



## FCP SG ACTIONS PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG ACTIONS PLUS  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001585444000082  
Gestionnaire : Sogécapital Placement  
Classification de l'OPCVM : Actions  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP SG Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en s'exposant au marché actions via des investissements dans des sociétés de toutes capitalisations, faisant partie de l'univers des valeurs admises dans la politique d'investissement du fonds. L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres "OPCVM actions" et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et opérant dans les secteurs autres que : Banques-Assurances-Sociétés de Financement-Boissons alcoolisées et Jeux de hasard. Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en : Actions, Certificats d'investissement hors valeurs des secteurs suivants : - Banques, Assurances, Sociétés de Financement, Boissons alcoolisées, Jeux de hasard - Droits d'attribution ou souscription - Titres d'OPCVM - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur - Opérations de pension - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect dans règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Le marché actions a affiché, sur le premier semestre, une évolution positive de +8,02% avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022.  
Les principaux gros volumes, ont traité sur IAM (2 Mrds MAD), ATW (1,7 Mrds MAD) & MNG (1,3 Mrds MAD).  
Durant le semestre le fonds a affiché une performance, de 3,88% avec une allocation de près de 93%.

| ACTIF  |  | 30/06/2023           | 30/06/2022           | PASSIF   |                      | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
|--|--|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>   |  |                      |                      | <b>PASSIF</b>  |                      |                      |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |  |                      |                      | <b>CAPITAL (A)</b>                                   |                      | <b>58 406 715,78</b> | <b>62 084 542,87</b> |
| TERRAINS   |  |                      |                      | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 61 247 479,08        | 33 546 394,46        |                      |
| CONSTRUCTIONS  |  |                      |                      | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 1 072 530,17         | 30 577 342,95        |                      |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |  |                      |                      | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | 42 831,27            | 230 494,11           |                      |
| AMORTISSEMENTS   |  |                      |                      | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -1 766 883,79        | -2 248 818,42        |                      |
| PROVISIONS   |  |                      |                      | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -135 984,23          | -237 822,27          |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |  |                      |                      | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -2 053 256,72        | 216 952,04           |                      |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |  |                      |                      | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |  |                      |                      | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                      |                      |                      |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     |  | <b>54 870 286,41</b> | <b>61 841 509,16</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>6 630,35</b>      | <b>135 438,81</b>    |                      |
| ACTIONS  |  | 54 113 532,05        | 50 743 302,60        | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 6 630,35             | 135 438,81           |                      |
| OBLIGATIONS  |  |                      |                      | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                      |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |  |                      |                      | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               | 0,00                 | 0,00                 |                      |
| TITRES D'OPCVM   |  | 756 754,36           |                      | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>-11 111,72</b>    | <b>-95 160,46</b>    |                      |
| BON DE TRESOR  |  |                      |                      | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | -11 111,72           | -95 160,46           |                      |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |  |                      | 11 098 206,56        | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>58 402 234,41</b> | <b>62 124 821,22</b> |                      |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |  |                      |                      | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                      |
| AUTRES TITRES  |  |                      |                      | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                      |                      |                      |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |  | <b>198 265,16</b>    | <b>586 843,34</b>    | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    | 0,00                 | 0,00                 |                      |
| COUPONS A RECEVOIR   |  | 170 821,50           | 236 312,50           | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | 0,00                 | 0,00                 |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |  | 27 443,66            | 350 530,84           | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     | <b>336 200,84</b>    | <b>0,00</b>          |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |  |                      |                      | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                      |                      |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |  |                      |                      | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            | 336 200,84           | 0,00                 |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |  |                      |                      | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                      |                      |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |  |                      |                      | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                      |                      |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |  |                      |                      | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                      |                      |                      |
| PERSONNEL  |  |                      |                      | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                      |                      |                      |
| AUTRES DEBITEURS   |  |                      |                      | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>318 488,26</b>    | <b>385 038,06</b>    |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |  |                      |                      | PERSONNEL  |                      |                      |                      |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |  |                      |                      | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                      |                      |                      |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |  |                      |                      | ETAT   | 8,91                 | 4,52                 |                      |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |  |                      |                      | AUTRES CREDITEURS                                    | 318 479,35           | 385 033,54           |                      |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |  |                      |                      | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              |  | <b>55 068 551,57</b> | <b>62 428 352,50</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                      |                      |                      |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      |  | <b>3 988 371,94</b>  | <b>81 506,78</b>     | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                      |                      |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |  |                      |                      | POSITION DE CHANGE                                   |                      |                      |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       |  |                      |                      | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>654 689,10</b>    | <b>385 038,06</b>    |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |  |                      |                      | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               |  | 3 988 371,94         | 81 506,78            | EMPRUNTS A TERME                                     |                      |                      |                      |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES                  |  |                      |                      | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          | 0,00                 | 0,00                 |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |  |                      |                      | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES            |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       |  | <b>3 988 371,94</b>  | <b>81 506,78</b>     | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            |  | <b>59 056 923,51</b> | <b>62 509 859,28</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                      |
|  |  |                      |                      | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>59 056 923,51</b> | <b>62 509 859,28</b> |                      |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                   |                   | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |                      |                    |                   |
|--|-------------------|-------------------|---|----------------------|--------------------|-------------------|
| NATURE   | 30/06/2023        | 30/06/2022        | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie                       |                      |                    |                   |
|  |                   |                   | PORTFEUILLE DE CLOTURE  |                      | DETAIL DES REVENUS |                   |
|  |                   |                   | 30/06/2023  | 30/06/2022           | 30/06/2023         | 30/06/2022        |
|  |                   |                   | OPTION <input type="checkbox"/> COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>    |                      |                    |                   |
|  |                   |                   | COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>                            |                      |                    |                   |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>631 942,90</b> | <b>661 948,15</b> | <b>54 113 532,05</b>  | <b>50 743 302,60</b> | <b>528 562,30</b>  | <b>607 833,26</b> |
| Produits sur actions                                       | 528 562,30        | 607 833,26        | 54 113 532,05   | 50 743 302,60        | 528 562,30         | 607 833,26        |
| Produits sur obligations                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00  | 0,00                 | 0,00               | 0,00              |
| Produits sur titres de créances négociables                |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits BDT   |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 103 380,60        | 54 114,89         |   |                      |                    |                   |
| Produits sur autres titres                                 |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits sur opérations financières à terme                |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 0,00              | 0,00              |   |                      |                    |                   |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Autres produits sur opérations financières                 | 0,00              | 0,00              |   |                      |                    |                   |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>0,00</b>       | <b>87,02</b>      |   |                      |                    |                   |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Charges sur Opérations Financieres A Terme                 |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Charges sur emprunts                                       |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 0,00              | 87,02             |   |                      |                    |                   |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Autres charges sur opérations financières                  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | <b>631 942,90</b> | <b>661 861,13</b> |   |                      |                    |                   |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits accessoires                                       |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits non courants                                      |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>629 610,99</b> | <b>610 259,68</b> |   |                      |                    |                   |
| Charges externes   | 16 715,12         | 16 201,60         |   |                      |                    |                   |
| Impôts et taxes  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Charges de personnel                                       |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Autres charges de gestion courante                         | 8,91              |                   |   |                      |                    |                   |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 612 886,96        | 594 058,08        |   |                      |                    |                   |
| Dotations aux amortissements                               |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Charges non courantes                                      |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>2 331,91</b>   | <b>51 601,45</b>  |   |                      |                    |                   |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -13 443,63        | -146 761,91       |   |                      |                    |                   |
|  | -13 443,63        | -146 761,91       |   |                      |                    |                   |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Produits utilisés  |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| Charges imputées   |                   |                   |   |                      |                    |                   |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>-11 111,72</b> | <b>-95 160,46</b> |   |                      |                    |                   |
|  |                   |                   | <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                      |                    |                   |
|  |                   |                   |   | <b>30/06/2023</b>    | <b>30/06/2022</b>  |                   |
|  |                   |                   | Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 125 440,650          | 127 317,362        |                   |
|  |                   |                   | Valeur liquidative de fin de période  | 465,57               | 487,95             |                   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL      | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN       | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|------------|--------------|---------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 198 265,16 |              | 198 265,16          |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 170 821,50 |              | 170 821,50          |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       | 27 443,66  |              | 27 443,66           |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |            |              |                     |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |            |              |                     |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |            |              |                     |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |            |              |                     |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |            |              |                     |                      |
| PERSONNEL   |            |              |                     |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |            |              |                     |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |            |              |                     |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |            |              |                     |                      |
|   |            | 30/06/2023   | 30/06/2022          |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |            |              |                     |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |            |              |                     |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |            |              |                     |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |            |              | 3 988 371,94        | 81 506,78            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |            |              |                     |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |            |              |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |            |              | <b>3 988 371,94</b> | <b>81 506,78</b>     |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         | 336 200,84 | 0,58 |              |   | 336 200,84    | 0,58 |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     | 336 200,84 | 0,58 |              |   | 336 200,84    | 0,58 |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 318 488,26 | 0,55 |              |   | 318 488,26    | 0,55 |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| ETAT  |            | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             | 8,91       | 0,00 |              |   | 8,91          | 0,00 |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 318 479,35 | 0,55 |              |   | 318 479,35    | 0,55 |                      |   |
|   |            |      | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |      |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                          | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions            | Cessions                | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 2. ACTIONS               |                  | 42 073 642,90             | 20 438 382,08           | 12 339 851,43           | 3 941 358,53                      | 0,00                      | 54 113 532,05           | 91,63          |
| ACTIONS COTEES           |                  | 42 073 642,90             | 20 438 382,08           | 12 339 851,43           | 3 941 358,53                      | 0,00                      | 54 113 532,05           | 91,63          |
| ACTIONS NON COTEES       |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 3. OBLIGATIONS           |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| OBLAC BON DE SOUS D ACT  |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| OBL CONV EN ACT          |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 4. BON DU TRESOR         |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| BON DU TRESOR            |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 5. TCM                   |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| BILLETTS DE TRESORERIE   |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| BONS DE SOCIETES DE FINA |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| CERTIFICATS DE DEPOT     |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 6. TITRES D'OPVIM        |                  | 0,00                      | 2 762 700,50            | 2 015 102,70            | 9 156,58                          | 0,00                      | 756 754,38              | 1,28           |
| ACTIONS SICAV            |                  | 0,00                      | 2 762 700,50            | 2 015 102,70            | 9 156,58                          | 0,00                      | 756 754,38              | 1,28           |
| PARTS FCP                |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 7. AUTRES TITRES         |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| AUTRES TITRES            |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 8. CREANCES              |                  | 11 935 851,26             | 847 335 983,48          | 959 100 181,10          | 0,00                              | -832,14                   | 170 821,50              | 0,29           |
| 10. DEPOTS A TERME       |                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 11. LIQUIDITE            |                  | 50 365,78                 | 882 953 168,72          | 979 015 162,56          | 0,00                              | 0,00                      | 3 988 371,94            | 6,75           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                  | 1 855 495,74              | 12 287 747,48           | 14 115 789,56           | 0,00                              | 0,00                      | 27 443,66               | 0,05           |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC   |                  | 1 855 495,74              | 12 287 747,48           | 14 115 789,56           | 0,00                              | 0,00                      | 27 443,66               | 0,05           |
| <b>Total</b>             |                  | <b>55 915 355,68</b>      | <b>1 965 777 982,26</b> | <b>1 966 586 087,37</b> | <b>3 950 515,08</b>               | <b>-832,14</b>            | <b>59 056 923,51</b>    | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 58 402 234,41    |
| Nombre d'actions ou de parts | 125 440,650      |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 88 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Maroc

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**HDID & ASSOCIES**  
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « SG ACTIONS PLUS »  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG ACTIONS PLUS», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 58 402 234,41 y compris une perte nette de DH 11 111,72.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG ACTIONS PLUS» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023.

**HDID & ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
Mohamed HDID  
Associé Gérant



## FCP ALIF V

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : ALIF V  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002684577000059  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en BDT et ou titres garantis par l'Etat. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et condition de la réglementation en vigueur. L'univers d'investissement du fonds est constitué de :

- Actions, certificats d'investissement, droits d'attribution ou de souscription ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Obligations ;
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorptions des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts ;
- Paris et actions d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilière (OPCVM) ;
- Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur ;
- Opération de pension ;
- Prêt-emprunt de titres ;
- Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues. De ce fait, le fonds a terminé semestre avec une performance de -0,32% et une sensibilité de 5,09.

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         | <b>932 196 795,56</b> | <b>682 659 258,16</b> |
| ACTIONS   |                       |                       |
| OBLIGATIONS   | 7 637 199,75          | 15 711 093,25         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 52 679 072,41         | 54 706 000,60         |
| TITRES D'OPCVM  |                       |                       |
| BON DE TRESOR   | 831 192 848,55        | 612 242 164,31        |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     | 40 687 674,85         |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |                       |                       |
| COUPONS A RECEVOIR  |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                       | <b>64.668.938,20</b>  |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>932 196 795,56</b> | <b>747 328 196,36</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>44 310,14</b>      | <b>131 790,95</b>     |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             |                       |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 44 310,14             | 131 790,95            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>44 310,14</b>      | <b>131 790,95</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>932 241 105,70</b> | <b>747 459 987,31</b> |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>874 090 859,33</b> | <b>730 603 460,85</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 761 512 099,86        | 518 617 387,77        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 148 538 268,07        | 215 762 181,22        |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                       |                       |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | -28 157 597,03        | -4 057 665,61         |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                       |                       |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -7 801 911,57         | 281 557,47            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>4 433 594,91</b>   | <b>6 293 794,08</b>   |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>12 937 043,66</b>  | <b>10 480 426,15</b>  |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>891 461 497,90</b> | <b>747 377 681,08</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> | <b>40 668 673,10</b>  |                       |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              | 40 668 673,10         |                       |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>110 934,70</b>     | <b>82 306,23</b>      |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                       | 5,90                  |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 110 934,70            | 82 300,33             |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>40 779 607,80</b>  | <b>82 306,23</b>      |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>932 241 105,70</b> | <b>747 459 987,31</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>12 337 488,90</b> | <b>7 896 720,34</b>  |
| Produits sur actions                                       |                      |                      |
| Produits sur obligations                                   | 183 748,20           | 271 822,55           |
| Produits sur titres de créances négociables                | 808 766,30           | 468 503,90           |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                      |                      |
| Produits sur BDT   | 11 268 794,21        | 7 077 630,38         |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                      |                      |
| Produits sur autres titres                                 |                      |                      |
| Produits sur opérations financières à terme                |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                      |                      |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                      |                      |
| Autres produits sur opérations financières                 | 76 180,19            | 78 763,51            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>760 427,28</b>    | <b>201 420,18</b>    |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                      |                      |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                      |                      |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                      |                      |
| Charges sur emprunts                                       |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 798,15               | 82,50                |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                      |                      |
| Autres charges sur opérations financières                  | 759 629,13           | 201 337,68           |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>11 577 061,62</b> | <b>7 695 300,16</b>  |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                      |                      |
| Produits accessoires                                       |                      |                      |
| Produits non courants                                      |                      |                      |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>667 693,26</b>    | <b>158 545,91</b>    |
| Charges externes   | 132 972,78           | 97 689,88            |
| Impôts et taxes  |                      |                      |
| Charges de personnel                                       |                      |                      |
| Autres charges de gestion courante                         | 451 884,94           |                      |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 82 835,54            | 60 856,03            |
| Dotations aux amortissements                               |                      |                      |
| Charges non courantes                                      |                      |                      |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>10 909 368,36</b> | <b>7 536 754,25</b>  |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>2 027 675,30</b>  | <b>2 943 671,90</b>  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 2 027 675,30         | 2 943 671,90         |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                      |                      |
| Produits utilisés  |                      |                      |
| Charges imputées   |                      |                      |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>12 937 043,66</b> | <b>10 480 426,15</b> |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS   |                     |
|--|-------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023           | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>                                 |                         |                       |                      |                     |
| ACTIONS COTEES                                 |                         |                       |                      |                     |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |                       |                      |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>7 637 199,75</b>     | <b>15 711 093,25</b>  | <b>183 748,20</b>    | <b>271 822,55</b>   |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 7 637 199,75            | 15 711 093,25         | 183 748,20           | 271 822,55          |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |                       |                      |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |                       |                      |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>831 192 848,55</b>   | <b>612 242 164,31</b> | <b>11 268 794,21</b> | <b>7 077 630,38</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 831 192 848,55          | 612 242 164,31        | 11 268 794,21        | 7 077 630,38        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>52 679 072,41</b>    | <b>54 706 000,60</b>  | <b>808 766,30</b>    | <b>468 503,90</b>   |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |                         |                       |                      |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 52 679 072,41           | 54 706 000,60         | 808 766,30           | 468 503,90          |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                         |                       |                      |                     |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |                       |                      |                     |
| PARTS FCP                                      |                         |                       |                      |                     |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |                       |                      |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>40 687 674,85</b>    |                       | <b>76 180,19</b>     | <b>78 763,51</b>    |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |                       | 76 180,19            | 78 763,51           |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |                       |                      |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION                       | 40 687 674,85           |                       |                      |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |                       |                      |                     |
| AUTRES TITRES                                  |                         |                       |                      |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>932 196 795,56</b>   | <b>682 659 258,16</b> | <b>12 337 488,90</b> | <b>7 896 720,34</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                       |                      |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          |                         |                       |                      |                     |
| <b>COMPTES A TERME</b>                         |                         |                       |                      |                     |
| <b>COMPTES A VUE</b>                           | <b>44 310,14</b>        | <b>131 790,95</b>     |                      |                     |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>           |                         |                       |                      |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>44 310,14</b>        | <b>131 790,95</b>     |                      |                     |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 851 507,00 | 700 946,00 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 046,92   | 1 066,24   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              |       |              |                  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |                  |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |                  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |                  |                      |
| PERSONNEL   |       |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |              |                  |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)               |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              | 44 310,14        | 131 790,95           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | <b>44 310,14</b> | <b>131 790,95</b>    |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 110 934,70 | 0,012% |              |   | 110 934,70    | 0,012% |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 110 934,70 | 0,012% |              |   | 110 934,70    | 0,012% |                      |   |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                        |            |        |              |   |               |        |                      |   |
|   |            |        | 30/06/2022   |   | 30/06/2021    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions          | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              | 14 431 586,05             |                   | 6 762 613,00      | -90 803,40                        | 59 030,10                 | 7 637 199,75            | 0,82%          |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  | 14 431 586,05             |                   | 6 762 613,00      | -90 803,40                        | 59 030,10                 | 7 637 199,75            | 0,82%          |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 650 477 991,68            | 6 866 028 134,17  | 6 680 014 886,09  | -3 934 633,05                     | -1 363 758,36             | 831 192 848,55          | 89,16%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 650 477 991,68            | 6 866 028 134,17  | 6 680 014 886,09  | -3 934 633,05                     | -1 363 758,36             | 831 192 848,55          | 89,16%         |
| 5. STON                     | 313              | 72 274 793,30             | 30 286 704,95     | 50 169 302,90     | 834 955,61                        | -548 078,55               | 52 679 072,41           | 5,65%          |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | 72 274 793,30             | 30 286 704,95     | 50 169 302,90     | 834 955,61                        | -548 078,55               | 52 679 072,41           | 5,65%          |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               | 43 679 104,84             | 6 428 922 334,14  | 6 428 931 178,10  | -648 569,86                       | -534 016,17               | 40 687 674,85           | 4,36%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         |                           | 699 935 502,55    | 699 935 502,55    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 122 442,10                | 7 378 555 469,72  | 7 378 633 631,68  |                                   |                           | 44 310,14               | 0,00%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | 781 185 918,17            | 21 399 728 175,53 | 21 242 447 114,32 | -3 839 050,70                     | -2 386 822,96             | 932 241 105,70          | 100,00%        |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 40 668 673,10    |
| Actif Net                    | 891 461 497,90   |
| Nombre d'actions ou de parts | 851 507,00       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                      | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|----------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AUTOROUTES DU MAROC                                  | MA0000093437 | Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A | 75           | 101 829,33                       | 7 637 199,75                       | 0,82                         |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A      | 120          | 99 252,05                        | 11 910 246,00                      | 1,28                         |
| BMCI   | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m      | 90           | 100 099,48                       | 9 008 953,20                       | 0,97                         |
| CH BANK  | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A       | 90           | 99 121,13                        | 8 920 901,70                       | 0,96                         |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0001525056 | CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A       | 100          | 99 079,42                        | 9 907 942,00                       | 1,06                         |
|  | MA0002015701 | BDT 20/10/2020 5A 2.40%          | 616          | 99 366,47                        | 61 209 745,52                      |                              |
|  | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A         | 600          | 97 564,16                        | 58 538 496,00                      |                              |
|  | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A         | 565          | 98 042,59                        | 55 394 063,35                      |                              |
|  | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%              | 540          | 101 632,65                       | 54 881 631,00                      |                              |
|  | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A         | 505          | 92 839,69                        | 46 884 043,45                      |                              |
|  | MA0002018218 | BDT 19/06/2024 4.30% 10A         | 500          | 99 515,92                        | 49 757 960,00                      |                              |
|  | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A          | 456          | 102 374,91                       | 46 682 958,96                      |                              |
|  | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A          | 410          | 94 267,57                        | 38 649 703,70                      |                              |
|  | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A         | 400          | 88 581,33                        | 35 432 532,00                      |                              |
|  | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4.4% 15A          | 350          | 104 061,65                       | 36 421 577,50                      |                              |
|  | MA0002016303 | BDT 18/01/2021 2.05% 5A          | 310          | 96 523,68                        | 29 922 340,80                      |                              |
|  | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A         | 300          | 100 016,73                       | 30 005 019,00                      |                              |
|  | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A         | 300          | 98 381,87                        | 29 514 561,00                      |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A         | 300          | 101 548,84                       | 30 464 652,00                      |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A         | 300          | 104 003,22                       | 31 200 966,00                      |                              |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002018226 | BDT 14/03/2024 4.75% 15A         | 250          | 100 568,94                       | 25 142 235,00                      | 93,53                        |
|  | MA0002013318 | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A       | 238          | 113 471,44                       | 27 006 202,72                      |                              |
|  | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A         | 230          | 110 218,67                       | 25 350 294,10                      |                              |
|  | MA0002014324 | BDT 3.2% 16/05/2016 15A          | 195          | 97 454,84                        | 19 003 693,80                      |                              |
|  | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A         | 170          | 99 153,03                        | 16 856 015,10                      |                              |
|  | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A           | 160          | 101 630,97                       | 16 260 955,20                      |                              |
|  | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A           | 150          | 101 352,61                       | 15 202 891,50                      |                              |
|  | MA0002009936 | BDT 01/03/2010 4.20% 15A         | 150          | 102 721,57                       | 15 408 235,50                      |                              |
|  | MA0002013383 | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A        | 150          | 102 462,56                       | 15 369 384,00                      |                              |
|  | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A         | 150          | 87 407,89                        | 13 111 183,50                      |                              |
|  | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A          | 100          | 96 497,44                        | 9 649 744,00                       |                              |
|  | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A         | 100          | 99 005,20                        | 9 900 520,00                       |                              |
|  | MA0002017962 | BDT 23/01/2023 3.7% 2A           | 100          | 102 119,43                       | 10 211 943,00                      |                              |
|  | MA0002010934 | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A        | 85           | 103 408,22                       | 8 789 698,70                       |                              |
|  | MA0002007641 | BDT 03/10/2005 20A 5.95%         | 54           | 109 747,50                       | 5 926 365,00                       |                              |
|  | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans      | 50           | 74 618,24                        | 3 730 912,00                       |                              |
| SOCIETE GENERALE                                     | MA0001520511 | CD SGBM 20/09/2019 3.21% 5A      | 127          | 101 819,13                       | 12 931 029,51                      | 1,39                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |                                  |              | 0,00                             | 0,00                               |                              |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                                  |              | 0,00                             | 0,00                               |                              |
| Liquidité  |              |                                  |              | 44 310,14                        | 0,00                               |                              |
| Autres actifs  |              |                                  |              | 0,00                             | 0,00                               |                              |
| Total actifs   |              |                                  |              | 932 241 105,70                   | 100%                               |                              |

- (1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- (2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- (3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

A. SAAIDI ET ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes



السعيدي وشركاه  
مراقبو الحسابات

4, Place Marechal Casablanca Maroc - Tél : ( 212 ) 05.22.27.99.10 (ALG) / 05.22.29.54.29 - Fax : ( 212 ) 05.22.20.58.30

Aux porteurs de parts du FCP " ALIF V " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « ALIF V », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 891 461 497,90 y compris un bénéfice à affecter de DH 12 937 043,66.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « ALIF V » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de conce



## HORIZON OBLIG TRESOR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON OBLIG TRESOR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900741000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : « Obligataire Moyen Long Terme ».  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à moyen terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (100% MBI Global) tout en investissant exclusivement en titres émis ou garantis par l'Etat.  
 le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir en des opérations de Prêt/emprunts de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de FPCT garantis par l'Etat ;  
 - Opération de pension ;

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du 12 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.  
 De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +2,26% et une sensibilité de 2,98

| ACTIF   |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 30/06/2023   | 30/06/2022   |
| <b>ACTIF</b>  |              |              |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |              |              |
| TERRAINS  |              |              |
| CONSTRUCTIONS   |              |              |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |              |              |
| AMORTISSEMENTS  |              |              |
| PROVISIONS  |              |              |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |              |              |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |              |              |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |              |              |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | 1 738 185,89 | 960 679,02   |
| ACTIONS   |              |              |
| OBLIGATIONS   |              |              |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |              |              |
| TITRES D'OPCVM  |              |              |
| BON DE TRESOR   | 1 738 185,89 | 960 679,02   |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |              |              |
| AUTRES TITRES   |              |              |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |              |              |
| COUPONS A RECEVOIR  |              |              |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |              |              |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |              |              |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |              |              |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |              |              |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |              |              |
| PERSONNEL   |              |              |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |              |              |
| AUTRES DEBITEURS  |              |              |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |              |              |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |              |              |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |              |              |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |              |              |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | 1 738 185,89 | 960 679,02   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | 71 477,79    | 46 314,26    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |              |              |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            |              |              |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |              |              |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 71 477,79    | 46 314,26    |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                      |              |              |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |              |              |
| <b>TOTAL III = J</b>  | 71 477,79    | 46 314,26    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | 1 809 663,68 | 1 006 993,28 |

| PASSIF  |                |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 30/06/2023     | 30/06/2022   |
| <b>PASSIF</b>   |                |              |
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | 1 994 679,46   | 995 441,94   |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 12 530 517,49  | 1 007 069,22 |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | -10 476 217,01 |              |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                |              |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 7 969,38       | -11 728,38   |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                |              |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -67 590,40     | 101,10       |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                |              |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | -215 447,39    |              |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                |              |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | 19 188,53      | 10 113,31    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | 1 798 420,60   | 1 005 555,25 |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                |              |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                |              |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                |              |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                |              |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                |              |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                |              |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                |              |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                |              |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                |              |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                |              |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | 11 243,08      | 1 438,03     |
| PERSONNEL   |                |              |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                |              |
| ETAT  |                |              |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                |              |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 11 243,08      | 1 438,03     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                |              |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                |              |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | 11 243,08      | 1 438,03     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                |              |
| EMPRUNTS A TERME  |                |              |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                |              |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES              |                |              |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                |              |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                |              |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | 1 809 663,68   | 1 006 993,28 |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |            |            |
|--|------------|------------|
|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 137 611,08 | 12 879,85  |
| Produits sur actions                                       |            |            |
| Produits sur obligations                                   |            |            |
| Produits sur titres de créances négociables                |            |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |            |            |
| Produits sur BDT   | 137 611,08 | 12 879,85  |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |            |            |
| Produits sur autres titres                                 |            |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |            |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |            |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |            |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |            |            |
| Autres produits sur opérations financières                 |            |            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 2 879,95   | 82,50      |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |            |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |            |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |            |            |
| Charges sur emprunts                                       |            |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |            | 82,50      |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |            |            |
| Autres charges sur opérations financières                  | 2 879,95   |            |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | 134 731,13 | 12 797,35  |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |            |            |
| Produits accessoires                                       |            |            |
| Produits non courants                                      |            |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 27 716,87  | 2 684,04   |
| Charges externes   | 2 965,06   | 287,13     |
| Impôts et taxes  |            |            |
| Charges de personnel                                       |            |            |
| Autres charges de gestion courante                         |            |            |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 24 751,81  | 2 396,91   |
| Dotations aux amortissements                               |            |            |
| Charges non courantes                                      |            |            |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | 107 014,26 | 10 113,31  |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | -87 825,73 |            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -87 825,73 |            |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |            |            |
| Produits utilisés  |            |            |
| Charges imputées   |            |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | 19 188,53  | 10 113,31  |

| TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS                  |                         |            |                    |            |
|--|-------------------------|------------|--------------------|------------|
| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |            | DETAIL DES REVENUS |            |
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022 | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>ACTIONS</b>                                 |                         |            |                    |            |
| ACTIONS COTEES                                 |                         |            |                    |            |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |            |                    |            |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             |                         |            |                    |            |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |                         |            |                    |            |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |            |                    |            |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |            |                    |            |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | 1 738 185,89            | 960 679,02 | 137 611,08         | 12 879,85  |
| BON DU TRESOR                                  | 1 738 185,89            | 960 679,02 | 137 611,08         | 12 879,85  |
| <b>TCN</b>                                     |                         |            |                    |            |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |                         |            |                    |            |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           |                         |            |                    |            |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                         |            |                    |            |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |            |                    |            |
| PARTS FCP                                      |                         |            |                    |            |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |            |                    |            |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |                         |            |                    |            |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |            |                    |            |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |            |                    |            |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |                         |            |                    |            |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |            |                    |            |
| AUTRES TITRES                                  |                         |            |                    |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | 1 738 185,89            | 960 679,02 | 137 611,08         | 12 879,85  |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |            |                    |            |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 |                         |            |                    |            |
| COMPTES A TERME                                |                         |            |                    |            |
| COMPTES A VUE                                  | 71 477,79               | 46 314,26  |                    |            |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                         |            |                    |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | 71 477,79               | 46 314,26  |                    |            |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 1 743,580  | 1 000,000  |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 031,45   | 1 005,55   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              |       |              |                  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |                  |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |                  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |                  |                      |
| PERSONNEL   |       |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |              |                  |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              | 71 477,79        | 46 314,26            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | <b>71 477,79</b> | <b>46 314,26</b>     |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL     | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %       | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|-----------|--------|--------------|---|---------------|---------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 11 243,08 | 0,621% |              |   | 243,08        | 11,021% |                      |   |
| PERSONNEL                                     |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| ETAT  |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 11 243,08 | 0,621% |              |   | 243,08        | 11,021% |                      |   |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                        |           |        |              |   |               |         |                      |   |
|   |           |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |         |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |           |        |              |   |               |         |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |           |        |              |   |               |         |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions         | Cessions             | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 12 398 189,90             | 31 327 583,05        | 41 924 266,04        | 87 610,63                         | -150 931,65               | 1 738 185,89            | 96,05%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 12 398 189,90             | 31 327 583,05        | 41 924 266,04        | 87 610,63                         | -150 931,65               | 1 738 185,89            | 96,05%         |
| 5. TON                      | 313              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               |                           | 23 895 572,67        | 23 895 572,67        |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         |                           | 134 069,88           | 134 069,88           |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 69 380,47                 | 42 882 838,58        | 42 680 721,26        |                                   |                           | 71 477,79               | 3,95%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  |                           |                      |                      |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | <b>12 467 570,37</b>      | <b>74 144 491,51</b> | <b>84 739 057,16</b> | <b>87 610,63</b>                  | <b>-150 931,65</b>        | <b>1 809 663,68</b>     | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 0,00             |
| Actif Net                    | 1 798 420,60     |
| Nombre d'actions ou de parts | 1 743,58         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes



**السعيدى وشركاؤه**  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél : ( 212 ) 05.22.27.99.16 (4/G) / 05.22.29.54.29 - Fax : ( 212 ) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du  
FCP " HORIZON OBLIG TRESOR "   
Chez Sogecapital Gestion  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON OBLIG TRESOR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1 798 420,60 y compris un bénéfice à affecter de DH 19 188,53.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON OBLIG TRESOR » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs           | Code DC 2  | Désignation                | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |      |      |
|---------------------|--|----------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------|------|
| ETAT MAROCAIN       | MA0002016303   | BDT 18/01/2021 2.05% 5A    | 4            | 96 523,68                        | 386 094,72                         | 96,05                        |      |      |
|                     | MA0002013318   | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A | 3            | 113 471,44                       | 340 414,32                         |                              |      |      |
|                     | MA0002017913   | BDT 3.90% 16/01/2023 5A    | 3            | 102 374,91                       | 307 124,73                         |                              |      |      |
|                     | MA0002018119   | BDT 25/04/2023 3.9% 2A     | 2            | 101 630,97                       | 203 261,94                         |                              |      |      |
|                     | MA0002015388   | BDT 14/10/2019 2.60% 5A    | 2            | 100 965,87                       | 201 931,74                         |                              |      |      |
|                     | MA0002007922   | BDT 05-06-06 5.15% 20A     | 1            | 104 753,00                       | 104 753,00                         |                              |      |      |
|                     | MA0002015347   | BDT 14/01/2019 2.85% 5A    | 1            | 100 337,87                       | 100 337,87                         |                              |      |      |
|                     | MA0002016717   | BDT 17/05/2022 2.00% 5A    | 1            | 94 267,57                        | 94 267,57                          |                              |      |      |
|                     | Dépôt à terme (2ans et plus)                         |                            |              |                                  |                                    |                              | 0,00 | 0,00 |
|                     | Créances représentatives des titres reçus en pension |                            |              |                                  |                                    |                              | 0,00 | 0,00 |
| Liquidité 3         |  |                            |              |                                  | 71 477,79                          | 3,95                         |      |      |
| Autres actifs       |  |                            |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |      |      |
| <b>Total actifs</b> |  |                            |              |                                  | <b>1 809 663,68</b>                | <b>100%</b>                  |      |      |

(1) - Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) - Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) - Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Bahaa SAAIDI  
Associée

## HORIZON PREMIUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON PREMIUM  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 002299060000045  
Classification de l'OPCVM : Monétaire  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
Le FCP sera investi en :  
- Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
- Titres de créances négociables ;  
- Obligations privées ;  
- Titres d'OPCVM monétaires ;  
- Dépôt à Terme ;  
- Opération de pension ;  
- Opérations de placement en devises à l'étranger ;  
- Les titres de créances émis par les FPCT  
- Prêt/Emprunts de titres

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
Suite au statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du 12 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +1,56% et une sensibilité de 0,24

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>340 933 383,38</b> | <b>298 831 397,32</b> |
| ACTIONS   |                       |                       |
| OBLIGATIONS   |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 76 957 546,96         | 75 388 889,50         |
| TITRES D'OPCVM  |                       |                       |
| BON DE TRESOR   | 263 975 836,42        | 223 442 507,82        |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |                       |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>25 524 687,50</b>  |                       |
| COUPONS A RECEVOIR  | 524 687,50            |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 25 000 000,00         |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>366 458 070,88</b> | <b>298 831 397,32</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>102 512,93</b>     | <b>122 091,10</b>     |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)                             |                       |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 102 512,93            | 122 091,10            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>102 512,93</b>     | <b>122 091,10</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>366 560 583,81</b> | <b>298 953 488,42</b> |

| PASSIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>355 881 990,88</b> | <b>295 629 778,12</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 7 277 883,41          | 282 791 759,98        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 347 527 815,71        | 14 439 469,87         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                       |                       |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 219 174,64            | -248 035,86           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                       |                       |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | 857 117,12            | -1 353 415,87         |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>6 118 429,63</b>   | <b>226 366,85</b>     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>4 157 958,34</b>   | <b>2 757 367,46</b>   |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>366 158 378,85</b> | <b>298 613 512,43</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                       |                       |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>402 204,96</b>     | <b>339 975,99</b>     |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 402 204,96            | 339 975,99            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>402 204,96</b>     | <b>339 975,99</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>366 560 583,81</b> | <b>298 953 488,42</b> |

| NATURE   | OPTION              |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | COUPON ENCAISSE     | COUPON COURU        |
|  | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>5 320 610,11</b> | <b>3 976 188,86</b> |
| Produits sur actions                                       |                     |                     |
| Produits sur obligations                                   |                     |                     |
| Produits sur titres de créances négociables                | 1 110 025,14        | 737 611,66          |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                     |                     |
| Produits sur BDT   | 4 155 900,16        | 3 211 760,15        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                     |                     |
| Produits sur autres titres                                 |                     |                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                     |                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                     |                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 54 684,81           | 26 817,05           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |                     | <b>82,50</b>        |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                     |                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                     |                     |
| Charges sur emprunts                                       |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                     | 82,50               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                     |                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>5 320 610,11</b> | <b>3 976 106,36</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                     |                     |
| Produits accessoires                                       |                     |                     |
| Produits non courants                                      |                     |                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>787 625,81</b>   | <b>698 954,53</b>   |
| Charges externes   | 80 530,37           | 71 464,21           |
| Impôts et taxes  |                     |                     |
| Charges de personnel                                       |                     |                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                     |                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 707 095,44          | 627 490,32          |
| Dotations aux amortissements                               |                     |                     |
| Charges non courantes                                      |                     |                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>4 532 984,30</b> | <b>3 277 151,83</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>-375 025,96</b>  | <b>-519 784,37</b>  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -375 025,96         | -519 784,37         |
| <b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>            |                     |                     |
| Produits utilisés  |                     |                     |
| Charges imputées   |                     |                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>4 157 958,34</b> | <b>2 757 367,46</b> |

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>                                 |                         |                       |                     |                     |
| ACTIONS COTEES                                 |                         |                       |                     |                     |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             |                         |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |                         |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>263 975 836,42</b>   | <b>223 442 507,82</b> | <b>4 155 900,16</b> | <b>3 211 760,15</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 263 975 836,42          | 223 442 507,82        | 4 155 900,16        | 3 211 760,15        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>76 957 546,96</b>    | <b>75 388 889,50</b>  | <b>1 110 025,14</b> | <b>737 611,66</b>   |
| BILLETS DE TRESORERIE                          |                         |                       |                     |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 76 957 546,96           | 75 388 889,50         | 1 058 217,14        | 737 611,66          |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                         |                       | 51 808,00           |                     |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |                       |                     |                     |
| PARTS FCP                                      |                         |                       |                     |                     |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |                         |                       | <b>54 684,81</b>    | <b>26 817,05</b>    |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |                       | 54 684,81           | 26 817,05           |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |                         |                       |                     |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES                                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>340 933 383,38</b>   | <b>298 831 397,32</b> | <b>5 320 610,11</b> | <b>3 976 188,86</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                       |                     |                     |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| COMPTES A TERME                                |                         |                       |                     |                     |
| COMPTES A VUE                                  | 102 512,93              | 122 091,10            |                     |                     |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>102 512,93</b>       | <b>122 091,10</b>     |                     |                     |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023  | 30/06/2022  |
|--|-------------|-------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 342 491,108 | 285 595,448 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 069,10    | 1 045,58    |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL         | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN     | ECHUES NON RECOURVES |
|---|---------------|--------------|-------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 25 524 687,50 |              | 25 524 687,50     |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 524 687,50    |              | 524 687,50        |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 25 000 000,00 |              | 25 000 000,00     |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |               |              |                   |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |               |              |                   |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |               |              |                   |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |               |              |                   |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |               |              |                   |                      |
| PERSONNEL                                   |               |              |                   |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |               |              |                   |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |               |              |                   |                      |
| DEPOT A TERME                               |               |              |                   |                      |
|   |               | 30/06/2023   | 30/06/2022        |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |               |              |                   |                      |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)         |               |              |                   |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |               |              |                   |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |               |              | 102 512,93        | 122 091,10           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |               |              |                   |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |               |              |                   |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |               |              | <b>102 512,93</b> | <b>122 091,10</b>    |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE                                      | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 402 204,96 | 0,110% |              |   | 204,96        | 0,110% |                      |   |
| PERSONNEL                                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT                                       |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 402 204,96 | 0,110% |              |   | 204,96        | 0,110% |                      |   |
| EMPRUNT A TERME                            |            |        |              |   |               |        |                      |   |
|  |            |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                               |            |        |              |   |               |        |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions            | Cessions                | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 7 013 651,60              | 1 192 757 522,87        | 939 073 095,18          | 191 426,88                        | 3 086 330,25              | 263 975 836,42          | 72,01%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 7 013 651,60              | 1 192 757 522,87        | 939 073 095,18          | 191 426,88                        | 3 086 330,25              | 263 975 836,42          | 72,01%         |
| 5. STCN                     | 313              | 602 302,24                | 288 066 004,56          | 192 377 472,82          | 33 955,26                         | 632 757,78                | 76 957 546,96           | 20,99%         |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           | 9 988 661,00            | 9 988 661,00            |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | 602 302,24                | 258 077 943,56          | 182 388 811,82          | 33 955,26                         | 632 757,78                | 76 957 546,96           | 20,99%         |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 35               |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         |                           | 1 111 463 546,11        | 1 085 938 858,61        |                                   |                           | 25 524 687,50           | 6,98%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 68 074,02                 | 2 525 027 650,66        | 2 524 993 211,79        |                                   |                           | 102 512,93              | 0,03%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC     |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | <b>7 684 027,82</b>       | <b>5 097 314 724,20</b> | <b>4 742 382 638,36</b> | <b>225 382,14</b>                 | <b>3 719 088,01</b>       | <b>366 560 583,81</b>   | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 0,00             |
| Actif Net                    | 366 158 378,85   |
| Nombre d'actions ou de parts | 342 491,108      |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
السعيدى وشركاؤه  
مراقبو الحسابات  
4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél : (212) 05.22.27.99.16 (ALG) / 05.22.29.54.29 - Fax: (212) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON PREMIUM »  
Chez Sogecapital Gestion  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023  
**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**  
Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 366 158 378,85 y compris un bénéfice à affecter de DH 4 157 958,34.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquités des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                 | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|-----------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ATTIJARIWAFI BANK                                    | MA0001521105 | CD ATW 10/07/2019 2.88% 4A  | 113          | 102 784,92                       | 11 614 695,96                      | 3,17                         |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0001526526 | CD BOA 07/03/2023 3.35% 6M  | 200          | 101 095,29                       | 20 219 058,00                      | 8,26                         |
|  | MA0001526864 | CD BOA 17/04/2023 3.20% 3M  | 100          | 100 660,11                       | 10 066 011,00                      |                              |
| BMCI   | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m | 250          | 100 099,48                       | 25 024 870,00                      | 9,56                         |
|  | MA0001527359 | CD BMCI 25/05/2023 3.20% 3M | 100          | 100 329,12                       | 10 032 912,00                      |                              |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002018002 | BDT 3.17% 06/02/2023 6M     | 720          | 101 284,02                       | 72 924 494,40                      |                              |
|  | MA0002016592 | BDT 20/11/2021 1.75% 2A     | 662          | 100 551,36                       | 66 565 000,32                      |                              |
|  | MA0002016741 | BDT 13/12/2021 1.75% 2A     | 400          | 99 517,10                        | 39 806 840,00                      |                              |
|  | MA0002017814 | BDT 3.20% 02/01/2023 6M     | 357          | 101 592,55                       | 36 268 540,35                      |                              |
|  | MA0002016477 | BDT 17/07/2021 1.70% 2A     | 305          | 101 557,09                       | 30 974 912,45                      |                              |
|  | MA0002017905 | BDT 3.35% 16/01/2023 6M     | 66           | 101 550,71                       | 6 702 346,86                       |                              |
|  | MA0002017996 | BDT 3.15% 6/2/2023 6M       | 53           | 101 273,94                       | 5 367 518,82                       |                              |
|  | MA0002018028 | BDT 3.10% 06/02/2023 6M     | 53           | 101 248,74                       | 5 366 183,22                       |                              |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |                             |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                             |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |              |                             |              |                                  | 102 512,93                         | 0,03                         |
| Autres actifs  |              |                             |              |                                  | 25 524 687,50                      | 6,96                         |
| Total actifs   |              |                             |              |                                  | 366 560 583,81                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Bahaa SAAIDI  
Associée  
A. Saaïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## FCP CAT DIVERSIFIE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CAT DIVERSIFIE  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585393000004  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions. L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire, en titres de créances.  
 Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 De même le marché actions a connu une forte correction baissière durant les premières semaines de l'année en lien avec cette même hausse des taux.  
 À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 et au retour d'intérêt sur le marché actions, ce dernier s'est orienté positivement pour terminer le semestre à 8,02% pour son indice MASI et avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le S1 2022.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité de la poche taux ainsi qu'une allocation modérée sur la poche action, et ce afin d'immuniser le fonds contre les fluctuations du marché.  
 Post correction des deux marchés, la gestion a saisi l'opportunité pour à la fois sensibiliser la jambe obligataire et remonter en allocation sur la jambe action. Le fonds a affiché une performance de 1,01% versus -0,79% pour son benchmark (85% MBI 15% MASI) avec une allocation de la poche actions de près de 30%.

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         | <b>228 944 822,48</b> | <b>223 919 040,63</b> |
| ACTIONS   | 66 043 949,46         | 55 339 692,35         |
| OBLIGATIONS   | 12 153 629,75         | 17 049 984,44         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 18 537 183,47         | 38 360 159,78         |
| TITRES D'OPCVM  | 5 914 509,64          | 3 128 956,77          |
| BON DE TRESOR   | 107 837 313,01        | 104 389 598,73        |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     | 18 458 237,15         | 5 650 648,56          |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>1 750 889,01</b>   | <b>1 002 834,02</b>   |
| COUPONS A RECEVOIR  | 547 686,50            | 142 719,50            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 1 203 202,51          | 860 114,52            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>230 695 711,49</b> | <b>224 921 874,65</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>9 127 667,11</b>   | <b>8 253 222,73</b>   |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             | 9 078 410,94          | 8 154 821,91          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 49 256,17             | 98 400,82             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>9 127 667,11</b>   | <b>8 253 222,73</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>239 823 378,60</b> | <b>233 175 097,38</b> |

| PASSIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>218 273 748,74</b> | <b>224 573 074,07</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 222 904 852,63        | 213 953 406,89        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    |                       |                       |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                       |                       |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | -2 872 818,71         | 6 949 545,99          |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -223 814,26           | -225 375,82           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -1 534 470,92         | 3 895 497,01          |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    |                       |                       |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>2 936 125,92</b>   | <b>2 755 615,67</b>   |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>221 209 874,66</b> | <b>227 328 689,74</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> | <b>18 443 409,39</b>  | <b>5 650 648,56</b>   |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              | 18 443 409,39         | 5 650 648,56          |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>170 094,55</b>     | <b>195 759,08</b>     |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 52,81                 | 89,67                 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 170 041,74            | 195 669,41            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>18 613 503,94</b>  | <b>5 846 407,64</b>   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>239 823 378,60</b> | <b>233 175 097,38</b> |

| NATURE   | OPTION                   |                                     |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
|  | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
|  | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>3 433 428,44</b>      | <b>3 218 617,63</b>                 |
| Produits sur actions                                       | 452 729,40               | 651 123,14                          |
| Produits sur obligations                                   | 227 372,85               | 264 184,24                          |
| Produits sur titres de créances négociables                | 462 829,35               | 303 862,96                          |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                          |                                     |
| Produits sur BDT   | 2 150 456,11             | 1 783 324,74                        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 139 452,04               | 215 595,89                          |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 588,69                   | 526,66                              |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>161 175,44</b>        | <b>94 689,60</b>                    |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 8,87                     | 82,50                               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  | 161 166,57               | 94 607,10                           |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>3 272 253,00</b>      | <b>3 123 928,03</b>                 |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>336 127,08</b>        | <b>368 312,36</b>                   |
| Charges externes   | 36 880,81                | 40 417,61                           |
| Impôts et taxes  |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         | 43,94                    |                                     |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 299 202,33               | 327 894,75                          |
| Dotation aux amortissements                                |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                          |                                     |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>2 936 125,92</b>      | <b>2 755 615,67</b>                 |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                          |                                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                          |                                     |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                          |                                     |
| Charges imputées   |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>2 936 125,92</b>      | <b>2 755 615,67</b>                 |

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>                                 | <b>66 043 949,46</b>    | <b>55 339 692,35</b>  | <b>452 729,40</b>   | <b>651 123,14</b>   |
| ACTIONS COTEES                                 | 66 043 949,46           | 55 339 692,35         | 452 729,40          | 651 123,14          |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>12 153 629,75</b>    | <b>17 049 984,44</b>  | <b>227 372,85</b>   | <b>264 184,24</b>   |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 12 153 629,75           | 17 049 984,44         | 227 372,85          | 264 184,24          |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>107 837 313,01</b>   | <b>104 389 598,73</b> | <b>2 150 456,11</b> | <b>1 783 324,74</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 107 837 313,01          | 104 389 598,73        | 2 150 456,11        | 1 783 324,74        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>18 537 183,47</b>    | <b>38 360 159,78</b>  | <b>462 829,35</b>   | <b>303 862,96</b>   |
| BILLETS DE TRESORERIE                          |                         |                       | 45 742,86           |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 18 537 183,47           | 29 359 826,48         | 346 876,31          | 230 254,52          |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                         | 9 000 333,30          | 70 210,18           | 73 608,44           |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          | <b>5 914 509,64</b>     | <b>3 128 956,77</b>   |                     |                     |
| PARTS FCP                                      | 1 186 389,44            | 1 224 906,88          |                     |                     |
| ACTIONS SICAV                                  | 4 728 120,20            | 1 904 049,89          |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>18 458 237,15</b>    | <b>5 650 648,56</b>   | <b>588,69</b>       | <b>526,66</b>       |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |                       | 588,69              | 526,66              |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION                       | 18 458 237,15           | 5 650 648,56          |                     |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES                                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>228 944 822,48</b>   | <b>223 919 040,63</b> | <b>3 293 976,40</b> | <b>3 003 021,74</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          |                         |                       |                     |                     |
| COMPTES A TERME                                | 9 078 410,94            | 8 154 821,91          | 139 452,04          | 215 595,89          |
| COMPTES A VUE                                  | 49 256,17               | 98 400,82             |                     |                     |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>           |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>9 127 667,11</b>     | <b>8 253 222,73</b>   | <b>139 452,04</b>   | <b>215 595,89</b>   |

|  | EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM |            |
|--|--|------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022 |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 14 349,000   | 14 349,000 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 15 416,39  | 15 842,82  |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL        | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN       | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|--------------|--------------|---------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 1 750 889,01 |              | 1 750 889,01        |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 547 686,50   |              | 547 686,50          |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 1 203 202,51 |              | 1 203 202,51        |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |              |              |                     |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |              |              |                     |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |              |              |                     |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |              |              |                     |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |              |              |                     |                      |
| PERSONNEL                                   |              |              |                     |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |              |              |                     |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |              |              |                     |                      |
| DEPOT A TERME                               | 9 078 410,94 |              | 9 078 410,94        |                      |
|   |              | 30/06/2023   | 30/06/2022          |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |              |              |                     |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)         |              | 9 078 410,94 | 8 154 821,91        |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |              |              |                     |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |              |              | 49 256,17           | 98 400,82            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |              |              |                     |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |              |              |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |              |              | <b>9 127 667,11</b> | <b>8 253 222,73</b>  |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                     | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 170 094,55 | 0,071% |              |   | 170 094,55    | 0,071% |                      |   |
| PERSONNEL                                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT                                       |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          | 52,81      | 0,000% |              |   | 52,81         | 0,000% |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 170 041,74 | 0,071% |              |   | 170 041,74    | 0,071% |                      |   |
| EMPRUNT A TERME                            |            |        |              |   |               |        |                      |   |
|  |            |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                               |            |        |              |   |               |        |                      |   |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numero de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>IMMOBILISATIONS</b>      |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| <b>2. ACTIONS</b>           |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              | 311              | 39 793 836,50             | 36 267 869,02    | 15 472 036,28    | 5 454 280,20                      | -                         | 66 043 949,46           | 27,54%         |
| ACTIONS NON COTEES          |                  | 39 793 836,50             | 36 267 869,02    | 15 472 036,28    | 5 454 280,20                      | -                         | 66 043 949,46           | 27,54%         |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>       |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBLI BON DE SOUS D'ACT      | 312              | 15 049 445,60             | -                | 1 698 062,24     | -1 132 944,01                     | -64 809,60                | 12 153 629,75           | 5,07%          |
| OBLI CONV EN ACT            |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  | 15 049 445,60             | -                | 1 698 062,24     | -1 132 944,01                     | -64 809,60                | 12 153 629,75           | 5,07%          |
| BON DU TRESOR               | 315              | 115 089 152,61            | 1 275 519 098,03 | 1 277 487 322,87 | -4 409 109,28                     | -874 505,50               | 107 837 313,01          | 44,97%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 115 089 152,61            | 1 275 519 098,03 | 1 277 487 322,87 | -4 409 109,28                     | -874 505,50               | 107 837 313,01          | 44,97%         |
| STON                        | 313              | 38 136 064,97             | 10 200 000,00    | 29 700 000,00    | 225 876,57                        | -324 758,07               | 18 537 183,47           | 7,73%          |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  | 5 800 000,00              | -                | 5 800 000,00     | -                                 | -                         | -                       | 0,00%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  | 6 921 134,40              | -                | 6 900 000,00     | 63 639,38                         | -84 773,78                | 0,00                    | 0,00%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | 31 214 930,57             | 4 400 000,00     | 17 000 000,00    | 162 237,19                        | -239 984,29               | 19 537 183,47           | 7,73%          |
| 8. TITRES D'OPCVM           | 314              | 2 892 242,64              | 2 928 534,07     | -                | 93 732,93                         | -                         | 5 914 509,64            | 2,47%          |
| ACTIONS SICAV               |                  | 1 793 196,00              | 2 928 534,07     | -                | 48 390,13                         | -                         | 4 728 120,20            | 1,97%          |
| PARTS FCP                   |                  | 1 139 046,64              | -                | -                | 47 342,80                         | -                         | 1 186 389,44            | 0,49%          |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>     |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 39               | 1 659 519,20              | 1 258 425 122,88 | 1 242 484 456,43 | 492 797,14                        | 365 254,36                | 18 458 237,15           | 7,70%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         | 1 688 407,13              | 35 861 400,85    | 35 798 918,97    | -                                 | -                         | 1 750 889,01            | 0,73%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              | 7 015 178,08              | 14 000 000,00    | -                | -                                 | 63 232,86                 | 9 078 410,94            | 3,79%          |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 70 251,77                 | 1 321 041 615,40 | 1 321 062 611,00 | -                                 | -                         | 49 256,17               | 0,02%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  | -                         | 2 975 249,32     | 2 975 249,32     | -                                 | -                         | -                       | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  | -                         | 2 975 249,32     | 2 975 249,32     | -                                 | -                         | -                       | 0,00%          |
| <b>Total</b>                |                  | 221 394 098,54            | 3 957 218 889,57 | 3 938 678 657,09 | 724 633,57                        | -835 585,95               | 239 823 378,60          | 100,00%        |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 18 443 409,39    |
| Actif Net                    | 221 209 874,66   |
| Nombre d'actions ou de parts | 14 349,00        |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                     | Code DC 2    | Désignation                        | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|-------------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ                  | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                       | 601          | 4 180,00                         | 2 512 180,00                       | 1,05                         |
| AGENCE NATIONALE DES PORTS    | MA0000093957 | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A | 2            | 70 087,98                        | 140 175,96                         | 0,06                         |
| AKDITAL                       | MA0000012585 | AKDITAL                            | 4 178        | 347,50                           | 1 451 855,00                       | 0,61                         |
| ARADEI CAPITAL                | MA0000012460 | ARADEI                             | 5 527        | 446,00                           | 2 465 042,00                       | 1,03                         |
| ATLANTA                       | MA0000011710 | ATLANTA                            | 15 072       | 123,00                           | 1 853 856,00                       | 0,77                         |
| ATTJARIWAFI BANK              | MA0000012445 | ATTJARIWAFI BANK                   | 38 396       | 444,00                           | 17 047 824,00                      | 7,76                         |
| AUTOROUTES DU MAROC           | MA0000094377 | OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A       | 20           | 78 027,68                        | 1 560 553,60                       | 1,75                         |
| BANK OF AFRICA                | MA0000012437 | BANK OF AFRICA                     | 14 921       | 177,00                           | 2 641 017,00                       | 1,10                         |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE     | MA0000011884 | BCP                                | 14 077       | 264,00                           | 3 716 328,00                       | 2,78                         |
|                               | MA0000094252 | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A        | 31           | 95 319,67                        | 2 954 909,77                       |                              |
|                               | MA0000011454 | CIH                                | 6 062        | 368,30                           | 2 232 634,60                       |                              |
|                               | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023             | 44           | 101 113,35                       | 4 448 987,40                       | 5,06                         |
| CIH BANK                      | MA0001522780 | CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A         | 30           | 99 080,29                        | 2 972 408,70                       |                              |
|                               | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A         | 25           | 99 121,13                        | 2 478 028,25                       |                              |
| CIMENTS DU MAROC              | MA0000010506 | CIMAR                              | 1 945        | 1 530,00                         | 2 975 850,00                       | 1,24                         |
| CMT                           | MA0000011793 | CMT                                | 117          | 1 800,00                         | 210 600,00                         | 0,09                         |
| COSUMAR                       | MA0000012247 | COSUMAR                            | 18 819       | 195,00                           | 3 669 705,00                       | 1,53                         |
| CREDIT EDDOM                  | MA0000010357 | CREDIT EDDOM                       | 46           | 980,00                           | 45 080,00                          | 0,02                         |
|                               | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A           | 150          | 101 548,84                       | 15 232 326,00                      |                              |
|                               | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A           | 130          | 104 003,22                       | 13 520 418,60                      |                              |
|                               | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A           | 120          | 100 016,73                       | 12 002 016,73                      |                              |
|                               | MA0002013383 | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A          | 110          | 102 462,56                       | 11 270 881,60                      |                              |
|                               | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4% 15A              | 104          | 104 061,65                       | 10 822 411,60                      |                              |
|                               | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A           | 80           | 96 026,32                        | 7 682 105,60                       |                              |
|                               | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A           | 70           | 110 218,67                       | 7 715 306,90                       |                              |
|                               | MA0002013862 | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS         | 67           | 101 035,79                       | 6 769 397,93                       |                              |
|                               | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A           | 67           | 98 042,59                        | 6 568 853,53                       |                              |
|                               | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A           | 50           | 98 381,87                        | 4 919 095,50                       |                              |
|                               | MA0002016578 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A            | 50           | 96 497,44                        | 4 824 872,00                       | 52,66                        |
| ETAT MAROCAIN                 | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A           | 45           | 97 564,16                        | 4 390 387,20                       |                              |
|                               | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A           | 40           | 88 581,33                        | 3 543 253,20                       |                              |
|                               | MA0002010934 | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A          | 30           | 103 408,22                       | 3 102 246,60                       |                              |
|                               | MA0002015545 | BDT 16/07/2020 3% 15A              | 30           | 89 754,24                        | 2 692 627,20                       |                              |
|                               | MA0002015701 | BDT 20/10/2020 5A 2.40%            | 30           | 99 366,47                        | 2 980 994,10                       |                              |
|                               | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans        | 25           | 74 618,24                        | 1 865 456,00                       |                              |
|                               | MA0002015511 | BDT 06/01/2020 3.35% 20A           | 20           | 84 576,47                        | 1 691 529,40                       |                              |
|                               | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A            | 20           | 94 267,57                        | 1 885 351,40                       |                              |
|                               | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A           | 20           | 99 005,20                        | 1 980 104,00                       |                              |
|                               | MA0002015537 | BDT 06/01/2020 4% 30A              | 10           | 83 592,62                        | 835 926,20                         |                              |
| FEC                           | MA0000094021 | OBL FEC 12/07/2019 3.49% 15A       | 4            | 79 022,28                        | 316 089,12                         | 0,13                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II   | MA0000051062 | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12          | 18           | 55 266,51                        | 994 797,18                         | 0,41                         |
| FT RELEVUUM CI                | MA0000051294 | OBL FT RELEVUUM 14/01/2022 10 A    | 22           | 90 980,21                        | 2 001 564,82                       | 0,83                         |
| HPS                           | MA0000011611 | HPS                                | 97           | 5 853,00                         | 567 741,00                         | 0,24                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)          | MA0000011801 | LABEL VIE                          | 1 065        | 4 600,00                         | 4 899 000,00                       | 2,04                         |
| IMMORENTE INVEST              | MA0000012387 | IMMORENTE INVEST                   | 1            | 97,00                            | 97,00                              | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC           | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC                | 2 820        | 1 780,00                         | 5 025 600,00                       | 1,94                         |
| MAGHREBAIL                    | MA0000011215 | MAGHREBAIL                         | 143          | 940,00                           | 134 420,00                         | 0,06                         |
| MANAGEM                       | MA0000011058 | MANAGEM                            | 507          | 1 960,00                         | 993 720,00                         | 0,41                         |
| MAROC TELECOM                 | MA0000011488 | TISSALAT AL-MAGHRIB                | 51 131       | 95,00                            | 4 857 445,00                       | 2,03                         |
| MICRODATA                     | MA0000012163 | MICRODATA                          | 941          | 528,00                           | 496 848,00                         | 0,21                         |
| MUTANDIS                      | MA0000012395 | MUTANDIS                           | 9 535        | 232,00                           | 2 212 296,00                       | 0,92                         |
| SAHAM ASSURANCE               | MA0000012007 | SANLAM MAROC                       | 379          | 1 000,00                         | 379 000,00                         | 0,16                         |
| SALAFIN                       | MA0000011744 | SALAFIN                            | 39           | 550,00                           | 21 450,00                          | 0,01                         |
| SAMIR                         | MA0000010803 | SAMIR                              | 2 099        | 0,00                             | 0,00                               | 0,00                         |
| SNBP                          | MA0000011728 | SNBP                               | 55           | 515,00                           | 28 325,00                          | 0,01                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC      | 482          | 2 550,00                         | 1 229 100,00                       | 0,51                         |
|                               | MA0001524919 | CD SG 2.20% 29/04/2022 2A          | 50           | 99 330,50                        | 4 966 525,00                       |                              |
|                               | MA0001520370 | CD SGB 22/06/2019 3.31% 6A         | 30           | 98 966,48                        | 2 968 994,40                       |                              |
| SOCIETE GENERALE              | MA0001520529 | CD SGB 29/03/2019 3.38% 6A         | 7            | 100 319,96                       | 702 239,72                         |                              |
| SODEP-Marsa Maroc             | MA0000012312 | SODEP-Marsa Maroc                  | 5 208        | 252,00                           | 1 312 416,00                       | 0,55                         |
| SOTHEMA                       | MA00000      |                                    |              |                                  |                                    |                              |



## GESTAR SOLIDARITE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : GESTAR SOLIDARITE  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585475000021  
 Gestionnaire : Sogécapital gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des Revenus

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP GESTAR SOLIDARITE est investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP pourrait également investir 10% au maximum de ses actifs en actions, en certificats d'investissement, en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé et en titres d'OPCVM.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +0,04% et une sensibilité de 4,12

| ACTIF   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIF</b>  |                     |                     |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                     |                     |
| TERRAINS  |                     |                     |
| CONSTRUCTIONS   |                     |                     |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                     |                     |
| AMORTISSEMENTS  |                     |                     |
| PROVISIONS  |                     |                     |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                     |                     |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                     |                     |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                     |                     |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>1 422 509,87</b> | <b>1 475 496,94</b> |
| ACTIONS   |                     |                     |
| OBLIGATIONS   |                     |                     |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |                     |                     |
| TITRES D'OPCVM  | 119 098,24          | 124 951,48          |
| BON DE TRESOR   | 1 303 411,63        | 1 350 545,46        |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |                     |                     |
| AUTRES TITRES   |                     |                     |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |                     |                     |
| COUPONS A RECEVOIR  |                     |                     |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                     |                     |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                     |                     |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                     |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                     |                     |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                     |                     |
| PERSONNEL   |                     |                     |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                     |                     |
| AUTRES DEBITEURS  |                     |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                     |                     |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                     |                     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                     |                     |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                     |                     |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>1 422 509,87</b> | <b>1 475 496,94</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>99 495,21</b>    | <b>57 767,34</b>    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                     |                     |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            |                     |                     |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                     |                     |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 99 495,21           | 57 767,34           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                     |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                     |                     |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>99 495,21</b>    | <b>57 767,34</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>1 522 005,08</b> | <b>1 533 264,28</b> |

| PASSIF  |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>PASSIF</b>   |                     |                     |
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>1 339 099,08</b> | <b>1 363 747,91</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 1 349 915,65        | 1 324 848,78        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    |                     |                     |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                     |                     |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | -8 781,73           | 36 617,57           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                     |                     |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -2 034,84           | 2 281,56            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                     |                     |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    |                     |                     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                     |                     |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>13 017,07</b>    | <b>11 380,91</b>    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>1 352 116,15</b> | <b>1 375 128,82</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                     |                     |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                     |                     |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                     |                     |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                     |                     |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                     |                     |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                     |                     |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                     |                     |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                     |                     |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                     |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                     |                     |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>169 888,93</b>   | <b>158 135,46</b>   |
| PERSONNEL   |                     |                     |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                     |                     |
| ETAT  |                     |                     |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                     |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 169 888,93          | 158 135,46          |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                     |                     |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                     |                     |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>169 888,93</b>   | <b>158 135,46</b>   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                     |                     |
| EMPRUNTS A TERME  |                     |                     |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                     |                     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                     |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                     |                     |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                     |                     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>1 522 005,08</b> | <b>1 533 264,28</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 30/06/2023       | 30/06/2022       |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>20 213,99</b> | <b>18 916,20</b> |
| Produits sur actions                                       |                  |                  |
| Produits sur obligations                                   |                  |                  |
| Produits sur titres de créances négociables                |                  |                  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                  |                  |
| Produits sur BDT   | 19 945,75        | 18 900,03        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                  |                  |
| Produits sur autres titres                                 |                  |                  |
| Produits sur opérations financières à terme                |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                  |                  |
| Produits sur garanties données en espèces                  | 268,24           | 16,17            |
| Autres produits sur opérations financières                 |                  |                  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |                  | <b>82,50</b>     |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                  |                  |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                  |                  |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                  |                  |
| Charges sur emprunts                                       |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                  | 82,50            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                  |                  |
| Autres charges sur opérations financières                  |                  |                  |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>20 213,99</b> | <b>18 833,70</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                  |                  |
| Produits accessoires                                       |                  |                  |
| Produits non courants                                      |                  |                  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>7 196,92</b>  | <b>7 452,79</b>  |
| Charges externes   | 6 231,33         | 6 452,88         |
| Impôts et taxes  |                  |                  |
| Charges de personnel                                       |                  |                  |
| Autres charges de gestion courante                         |                  |                  |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 965,59           | 999,91           |
| Dotation aux amortissements                                |                  |                  |
| Charges non courantes                                      |                  |                  |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>13 017,07</b> | <b>11 380,91</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                  |                  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                  |                  |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                  |                  |
| Produits utilisés  |                  |                  |
| Charges imputées   |                  |                  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>13 017,07</b> | <b>11 380,91</b> |

| TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |                         |                     |                    |                  |
|---|-------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                     | DETAIL DES REVENUS |                  |
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022          | 30/06/2023         | 30/06/2022       |
| <b>ACTIONS</b>  |                         |                     |                    |                  |
| ACTIONS COTEES  |                         |                     |                    |                  |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                     |                    |                  |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                     |                    |                  |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>1 303 411,63</b>     | <b>1 350 545,46</b> | <b>19 945,75</b>   | <b>18 900,03</b> |
| BON DU TRESOR   | 1 303 411,63            | 1 350 545,46        | 19 945,75          | 18 900,03        |
| <b>TCN</b>  |                         |                     |                    |                  |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                         |                     |                    |                  |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                         |                     |                    |                  |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                         |                     |                    |                  |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>119 098,24</b>       | <b>124 951,48</b>   |                    |                  |
| PARTS FCP   | 119 098,24              | 124 951,48          |                    |                  |
| ACTIONS SICAV   |                         |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                         |                     | <b>268,24</b>      | <b>16,17</b>     |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |                     | 268,24             | 16,17            |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                     |                    |                  |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                         |                     |                    |                  |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |                     |                    |                  |
| AUTRES TITRES   |                         |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 422 509,87</b>     | <b>1 475 496,94</b> | <b>20 213,99</b>   | <b>18 916,20</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       |                         |                     |                    |                  |
| COMPTES A TERME   |                         |                     |                    |                  |
| COMPTES A VUE   | 99 495,21               | 57 767,34           |                    |                  |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  |                         |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>99 495,21</b>        | <b>57 767,34</b>    |                    |                  |
| <b>NEANT</b>  |                         |                     |                    |                  |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                     |                    |                  |
|   |                         | <b>30/06/2023</b>   | <b>30/06/2022</b>  |                  |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          |                         | 10 000,000          | 10 000,000         |                  |
| Valeur liquidative de fin de période  |                         | 135,21              | 137,51             |                  |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN     | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>OPERATEURS DEBITEURS</b>                       |       |                  |                  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |                  |                  |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |                  |                  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |                  |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |                  |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |                  |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |                  |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |                  |                  |                      |
| PERSONNEL   |       |                  |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |                  |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |                  |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |                  |                  |                      |
|   |       | 30/06/2023       | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |                  |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |       |                  |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |                  |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       | 99 495,21        | 57 767,34        |                      |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |                  |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |                  |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       | <b>99 495,21</b> | <b>57 767,34</b> |                      |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %       | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %       | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|---------|--------------|---|---------------|---------|----------------------|---|
| <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                  |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 169 888,93 | 11,162% |              |   | 169 888,93    | 11,162% |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| ETAT  |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |            |         |              |   |               |         |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 169 888,93 | 11,162% |              |   | 169 888,93    | 11,162% |                      |   |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                        |            |         |              |   |               |         |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                    | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions        | Cessions            | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>          |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>2. ACTIONS</b>                  | 311              |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES                     |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES                 |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>              | 312              |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT            |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT                    |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES             |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>4. BON DU TRESOR</b>            | 315              | 1 324 805,68              | 695 495,20          | 701 326,58          | -9 058,72                         | -6 502,95                 | 1 303 411,63            | 85,64%         |
| BON DU TRESOR                      |                  | 1 324 805,68              | 695 495,20          | 701 326,58          | -9 058,72                         | -6 502,95                 | 1 303 411,63            | 85,64%         |
| <b>5. TCN</b>                      | 313              |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE             |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA           |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT               |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>6. TITRES D'OPCVM</b>           | 314              | 121 348,94                |                     |                     | -2 250,70                         |                           | 119 098,24              | 7,83%          |
| ACTIONS SICAV                      |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                          |                  | 121 348,94                |                     |                     | -2 250,70                         |                           | 119 098,24              | 7,83%          |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>            | 318              |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES                      |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>8. TITRES DONNES EN PENSION</b> | 35               |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>9. CREANCES</b>                 | 32-33-34         |                           | 2 555 163,46        | 2 555 163,46        |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>10. DEPOTS A TERME</b>          | 511              |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>11. LIQUIDITE</b>               | 514              | 70 410,93                 | 3 063 327,52        | 3 034 243,24        |                                   |                           | 99 495,21               | 6,54%          |
| <b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>    |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'ACT           |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                       |                  | <b>1 516 565,55</b>       | <b>6 313 986,18</b> | <b>6 290 733,28</b> | <b>-11 310,42</b>                 | <b>-6 502,95</b>          | <b>1 522 005,08</b>     | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 1 352 116,15     |
| Nombre d'actions ou de parts | 10.000,00        |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2                | Désignation               | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ETAT MAROCAIN  | MA0002013383             | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A | 2            | 102 462,56                       | 204 925,12                         | 85,64                        |
|  | MA0002018002             | BDT 3.17% 06/02/2023 6M   | 2            | 101 284,02                       | 202 568,04                         |                              |
|  | MA0002013151             | BDT 5.45% 17/06/2014 /10A | 1            | 102 275,91                       | 102 275,91                         |                              |
|  | MA0002014084             | BDT 15062016 3.50% 10A    | 1            | 100 016,73                       | 100 016,73                         |                              |
|  | MA0002015198             | BDT 05/02/2018 3.30% 10A  | 1            | 98 042,59                        | 98 042,59                          |                              |
|  | MA0002015347             | BDT 14/01/2019 2.85% 5A   | 1            | 100 337,87                       | 100 337,87                         |                              |
|  | MA0002015354             | BDT 18/06/2019 3.35% 10A  | 1            | 97 564,16                        | 97 564,16                          |                              |
|  | MA0002015545             | BDT 16/07/2020 3% 15A     | 1            | 89 754,24                        | 89 754,24                          |                              |
|  | MA0002017913             | BDT 3.90% 16/01/2023 5A   | 1            | 102 374,91                       | 102 374,91                         |                              |
|  | MA0002017921             | BDT 4.20% 16/01/2023 10A  | 1            | 101 548,84                       | 101 548,84                         |                              |
| MA0002018085   | BDT 20/03/2023 4.90% 15A | 1                         | 104 003,22   | 104 003,22                       |                                    |                              |
| FCP SG OPTIMAL OBLIG Sogecapital Gestion             | MA0000041675             | FCP SG OPTIMAL OBLIG      | 71           | 1 677,44                         | 119 098,24                         | 7,83                         |
| Dépôt à terme (2ans et plus)                         |                          |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |                          |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |                          |                           |              |                                  | 99 495,21                          | 6,54                         |
| Autres actifs  |                          |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |                          |                           |              |                                  | <b>1 522 005,08</b>                | <b>100%</b>                  |

(1) - Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 (2) - Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 (3) - Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes  
 السعيدى وشركاؤه  
 مراقبو الحسابات  
 4, Place Marché Casablanca Maroc - Tél : ( 212 ) 05.22.27.99.16 (4L0) / 05.22.29.54.29 - Fax : ( 212 ) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du FCP " GEAR SOLIDARITE " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

**AUDIT DES ETATS REGLLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « GEAR SOLIDARITE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1 352 116,15 y compris un bénéfice à affecter de DH 13 017,07.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « GEAR SOLIDARITE » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fausseté, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes  
 Bahia SAAIDI  
 Associée

A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes  
 Bahia SAAIDI  
 Associée



## CMR OBLIGATIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMR OBLIGATIONS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588135000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CMR OBLIGATIONS ambitionne de surperformer son indice de référence (100% MBI MT+ 35 pbs) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant sur le marché de la dette avec une politique de sélection des émetteurs. Le fonds procédera également à l'utilisation de positions sur le marché actions.

Dans cette optique, le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qui l'effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

Le FCP sera investi en :

- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de FPCT ;
- Parts ou actions d'OPCVM ;
- Opération de pension ;
- Prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
- Instruments financiers cotés à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;
- Opération de placement en devise.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.

Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.

De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +1,42% et une sensibilité de 4,24.

| ACTIF   | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                         |                         |
| TERRAINS  |                         |                         |
| CONSTRUCTIONS   |                         |                         |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                         |                         |
| AMORTISSEMENTS  |                         |                         |
| PROVISIONS  |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                         |                         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                         |                         |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                         |                         |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>2 037 521 002,76</b> | <b>1 681 575 622,08</b> |
| ACTIONS   |                         | 1 442 070,00            |
| OBLIGATIONS   | 570 580 285,65          | 680 842 507,39          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 413 271 491,05          | 574 505 569,70          |
| TITRES D'OPCVM  |                         |                         |
| BON DE TRESOR   | 948 769 196,92          | 368 294 485,09          |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     | 104 900 029,14          | 56 490 989,90           |
| AUTRES TITRES   |                         |                         |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>14 340 340,00</b>    | <b>312 480,52</b>       |
| COUPONS A RECEVOIR  | 45 595,00               |                         |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                         | 266 885,52              |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                         |                         |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                         |                         |
| PERSONNEL   |                         |                         |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                         |                         |
| AUTRES DEBITEURS  |                         |                         |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                         |                         |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                         |                         |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                         |                         |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                         |                         |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>2 051 861 342,76</b> | <b>1 681 888 102,60</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>56 156,19</b>        | <b>33 467,73</b>        |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                         |                         |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             |                         |                         |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                         |                         |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 56 156,19               | 33 467,73               |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                         |                         |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>56 156,19</b>        | <b>33 467,73</b>        |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>2 051 917 498,95</b> | <b>1 681 921 570,33</b> |

| PASSIF   | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>1 909 794 839,51</b> | <b>1 595 129 890,32</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 1 648 509 495,35        | 1 356 396 241,76        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 | 289 106 452,16          | 240 396 874,71          |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                         |                         |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -18 239 357,05          | -2 807 125,23           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -35 796,48              | -276 727,24             |
| PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -9 545 954,47           | 1 420 626,32            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                         |                         |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>8 562 728,79</b>     | <b>7 219 879,35</b>     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                         |                         |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>28 796 323,27</b>    | <b>22 765 160,75</b>    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>1 947 153 891,57</b> | <b>1 625 114 930,42</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>104 401 540,45</b>   | <b>56 490 989,90</b>    |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                         |                         |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                         |                         |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | 104 401 540,45          | 56 490 989,90           |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                         |                         |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                         |                         |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                         |                         |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                         |                         |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                         |                         |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>362 066,93</b>       | <b>315 650,01</b>       |
| PERSONNEL  |                         |                         |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                         |                         |
| ETAT   |                         |                         |
| AUTRES CREDITEURS                                    |                         | 97,98                   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 362 066,93              | 315 552,03              |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                         |                         |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                         |                         |
| POSITION DE CHANGE                                   |                         |                         |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>104 763 607,38</b>   | <b>56 806 639,91</b>    |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                         |                         |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                         |                         |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                         |                         |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                         |                         |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 |                         |                         |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>2 051 917 498,95</b> | <b>1 681 921 570,33</b> |

| NATURE   | OPTION                   |                                     |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
|  | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
|  | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>29 275 682,50</b>     | <b>21 540 456,44</b>                |
| Produits sur actions                                       |                          | 182 197,66                          |
| Produits sur obligations                                   | 10 456 769,30            | 9 212 406,07                        |
| Produits sur titres de créances négociables                | 6 373 441,80             | 6 593 003,64                        |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                          |                                     |
| Produits sur BDT   | 12 445 471,40            | 5 537 774,65                        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |                          | 15 074,42                           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>2 080 046,14</b>      | <b>395 026,68</b>                   |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 285,84                   | 82,50                               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  | 2 079 760,30             | 394 944,18                          |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>27 195 636,36</b>     | <b>21 145 429,76</b>                |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>662 154,09</b>        | <b>556 849,21</b>                   |
| Charges externes   | 402 485,85               | 338 477,01                          |
| Impôts et taxes  |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                          |                                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 259 668,24               | 218 372,20                          |
| Dotations aux amortissements                               |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                          |                                     |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>26 533 482,27</b>     | <b>20 588 580,55</b>                |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>2 262 841,00</b>      | <b>2 176 580,20</b>                 |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 2 262 841,00             | 2 176 580,20                        |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                          |                                     |
| Charges imputées   |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>28 796 323,27</b>     | <b>22 765 160,75</b>                |

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                         | DETAIL DES REVENUS   |                      |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022              | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>                                 |                         | <b>1 442 070,00</b>     |                      | <b>182 197,66</b>    |
| ACTIONS COTEES                                 |                         | 1 442 070,00            |                      | 182 197,66           |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |                         |                      |                      |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>570 580 285,65</b>   | <b>680 842 507,39</b>   | <b>10 456 769,30</b> | <b>9 212 406,07</b>  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 570 580 285,65          | 680 842 507,39          | 10 456 769,30        | 9 212 406,07         |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |                         |                      |                      |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |                         |                      |                      |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>948 769 196,92</b>   | <b>368 294 485,09</b>   | <b>12 445 471,40</b> | <b>5 537 774,65</b>  |
| BON DU TRESOR                                  | 948 769 196,92          | 368 294 485,09          | 12 445 471,40        | 5 537 774,65         |
| <b>TCN</b>                                     | <b>413 271 491,05</b>   | <b>574 505 569,70</b>   | <b>6 373 441,80</b>  | <b>6 593 003,64</b>  |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |                         |                         | 52 275,00            |                      |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 100 798 904,15          | 148 162 593,32          | 1 662 108,95         | 1 774 839,09         |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                | 312 472 586,90          | 426 342 976,38          | 4 659 057,85         | 4 818 164,55         |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |                         |                      |                      |
| PARTS FCP                                      |                         |                         |                      |                      |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |                         |                      |                      |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>104 900 029,14</b>   | <b>56 490 989,90</b>    |                      | <b>15 074,42</b>     |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |                         |                      | 15 074,42            |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |                         |                      |                      |
| TITRES DONNES EN PENSION                       | 104 900 029,14          | 56 490 989,90           |                      |                      |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |                         |                      |                      |
| AUTRES TITRES                                  |                         |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>2 037 521 002,76</b> | <b>1 681 575 622,08</b> | <b>29 275 682,50</b> | <b>21 540 456,44</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                         |                      |                      |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 | 30/06/2023              | 30/06/2022              | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| COMPTES A TERME                                |                         |                         |                      |                      |
| COMPTES A VUE                                  | 56 156,19               | 33 467,73               |                      |                      |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                         |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>56 156,19</b>        | <b>33 467,73</b>        |                      |                      |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023    | 30/06/2022    |
|--|---------------|---------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 1 437 737,000 | 1 209 818,000 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 354,31      | 1 343,27      |





## FCP CMKD FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMKD FUND  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585484000069  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Les revenus générés par le FCP sont distribués annuellement

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de concilier à la fois la rentabilité, la sécurité et la liquidité. Dans cette optique, le FCP investira en permanence son actif, hors liquidité, entre 10% et 60% en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Le fonds investira aussi en instruments à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés et qui représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 De même le marché actions a connu une forte correction baissière durant les premières semaines de l'année en lien avec cette même hausse des taux.  
 À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 et au retour d'intérêt sur le marché actions, ce dernier s'est orienté positivement pour terminer le semestre à 8,02% pour son indice MASI et avec un volume de près de 24.2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le S1 2022.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité de la poche taux ainsi qu'une allocation modérée sur la poche action, et ce afin d'immuniser le fonds contre les fluctuations du marché.  
 Post correction des deux marchés, la gestion a saisi l'opportunité pour à la fois sensibiliser la jambe obligataire et remonter en allocation sur la jambe action.  
 Dans ces conditions, le fonds a affiché une performance de -1,42% avec une allocation de la poche actions de près de 27%.

| ACTIF  | 30/06/2023        | 30/06/2022          |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                   |                     |
| TERRAINS   |                   |                     |
| CONSTRUCTIONS  |                   |                     |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                   |                     |
| AMORTISSEMENTS   |                   |                     |
| PROVISIONS   |                   |                     |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                   |                     |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                   |                     |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                   |                     |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | <b>897 431,13</b> | <b>944 254,68</b>   |
| ACTIONS  | 273 112,51        | 260 154,60          |
| OBLIGATIONS  |                   |                     |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |                   |                     |
| TITRES D'OPCVM   |                   |                     |
| BON DE TRESOR  | 624 318,62        | 684 100,08          |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |                   |                     |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                   |                     |
| AUTRES TITRES  |                   |                     |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>5 264,24</b>   | <b>4 648,70</b>     |
| COUPONS A RECEVOIR   | 340,00            | 637,00              |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 4 924,24          | 4 011,70            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                   |                     |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                   |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                   |                     |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                   |                     |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                   |                     |
| PERSONNEL  |                   |                     |
| AUTRES DEBITEURS   |                   |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                   |                     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                   |                     |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                   |                     |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                   |                     |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                   |                     |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>902 695,37</b> | <b>948 903,38</b>   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>85 880,06</b>  | <b>86 657,79</b>    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                   |                     |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       |                   |                     |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                   |                     |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 85 880,06         | 86 657,79           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |                   |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                   |                     |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>85 880,06</b>  | <b>86 657,79</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>988 575,43</b> | <b>1 035 561,17</b> |

| PASSIF   | 30/06/2023        | 30/06/2022          |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>973 972,65</b> | <b>1 020 813,91</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 930 129,97        | 915 677,90          |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 |                   |                     |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                   |                     |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 47 619,25         | 88 936,07           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -929,72           | -1 030,29           |
| PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -2 846,85         | 17 230,23           |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                   |                     |
| REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                   |                     |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |                   |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION (C)                        |                   |                     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                   |                     |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                   |                     |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>13 593,47</b>  | <b>13 562,30</b>    |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 13 593,47         | 13 562,30           |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>987 566,12</b> | <b>1 034 376,21</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                   |                     |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                   |                     |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                   |                     |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                   |                     |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                   |                     |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                   |                     |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                   |                     |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                   |                     |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                   |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                   |                     |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                   |                     |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>1 009,31</b>   | <b>1 184,96</b>     |
| PERSONNEL  |                   |                     |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                   |                     |
| ETAT   |                   |                     |
| AUTRES CREDITEURS                                    |                   |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 1 009,31          | 1 184,96            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                   |                     |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME            |                   |                     |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                   |                     |
| POSITION DE CHANGE                                   |                   |                     |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>1 009,31</b>   | <b>1 184,96</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                   |                     |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                   |                     |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                   |                     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                   |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                   |                     |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 |                   |                     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>988 575,43</b> | <b>1 035 561,17</b> |

| NATURE   | OPTION                   |                                     |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
|  | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
|  | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
|  |                          |                                     |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>15 596,57</b>         | <b>15 879,30</b>                    |
| Produits sur actions                                       | 1 751,80                 | 3 253,70                            |
| Produits sur obligations                                   |                          |                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |                          |                                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                          |                                     |
| Produits BDT   | 13 763,90                | 12 474,23                           |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 80,87                    | 151,37                              |
| Produits sur autres titres                                 |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |                          |                                     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |                          | <b>82,50</b>                        |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financieres A Terme                 |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                          | 82,50                               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                          |                                     |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>15 596,57</b>         | <b>15 796,80</b>                    |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>2 003,10</b>          | <b>2 234,50</b>                     |
| Charges externes   | 410,30                   | 457,64                              |
| Impôts et taxes  |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                          |                                     |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 1 592,80                 | 1 776,86                            |
| Dotation aux amortissements                                |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                          |                                     |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>13 593,47</b>         | <b>13 562,30</b>                    |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                          |                                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                          |                                     |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                          |                                     |
| Charges imputées   |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>13 593,47</b>         | <b>13 562,30</b>                    |

| Catégories de TITRES  | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS |                     |                    |                  |
|---|-------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
|   | PORTEFEUILLE DE CLOTURE       |                     | DETAIL DES REVENUS |                  |
|   | 30/06/2023                    | 30/06/2022          | 30/06/2023         | 30/06/2022       |
| <b>ACTIONS</b>  | <b>273 112,51</b>             | <b>260 154,60</b>   | <b>1 751,80</b>    | <b>3 253,70</b>  |
| ACTIONS COTEES  | 273 112,51                    | 260 154,60          | 1 751,80           | 3 253,70         |
| ACTIONS NON COTEES  |                               |                     |                    |                  |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                               |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                               |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                               |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                               |                     |                    |                  |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>624 318,62</b>             | <b>684 100,08</b>   | <b>13 763,90</b>   | <b>12 474,23</b> |
| BON DU TRESOR   | 624 318,62                    | 684 100,08          | 13 763,90          | 12 474,23        |
| <b>TCN</b>  |                               |                     |                    |                  |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                               |                     |                    |                  |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                               |                     |                    |                  |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                               |                     |                    |                  |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                               |                     |                    |                  |
| PARTS FCP   |                               |                     |                    |                  |
| ACTIONS SICAV   |                               |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                               |                     | <b>80,87</b>       | <b>151,37</b>    |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                               |                     |                    |                  |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                               |                     | 80,87              | 151,37           |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                               |                     |                    |                  |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                               |                     |                    |                  |
| AUTRES TITRES   |                               |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>897 431,13</b>             | <b>944 254,68</b>   | <b>15 596,57</b>   | <b>15 879,30</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                               |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       | <b>91 144,30</b>              | <b>91 306,49</b>    |                    |                  |
| <b>COMPTES A TERME</b>  |                               |                     |                    |                  |
| <b>COMPTES A VUE</b>  | <b>85 880,06</b>              | <b>86 657,79</b>    |                    |                  |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  | <b>5 264,24</b>               | <b>4 648,70</b>     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>988 575,43</b>             | <b>1 035 561,17</b> | <b>15 596,57</b>   | <b>15 879,30</b> |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                               |                     |                    |                  |
|   | <b>30/06/2023</b>             | <b>30/06/2022</b>   |                    |                  |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 12,00                         | 12,00               |                    |                  |
| Valeur liquidative de fin de période  | 82 297,17                     | 86 198,01           |                    |                  |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL    | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|----------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 5 264,24 |              | 5 264,24         |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 340,00   |              | 340,00           |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 4 924,24 |              | 4 924,24         |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |          |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |          |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |          |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |          |              |                  |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |          |              |                  |                      |
| PERSONNEL                                   |          |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |          |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |          |              |                  |                      |
| DEPOT A TERME                               |          |              |                  |                      |
|   |          | 30/06/2023   | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |          |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        |          |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |          |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |          |              | 85 880,06        | 86 657,79            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |          |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |          |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |          |              | <b>85 880,06</b> | <b>86 657,79</b>     |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                     | TOTAL    | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|----------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 1 009,31 | 0,10 |              |   | 1 009,31      | 0,10 |                      |   |
| PERSONNEL                                  |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| ETAT                                       |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          |          |      |              |   |               |      |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 1 009,31 | 0,10 |              |   | 1 009,31      | 0,10 |                      |   |

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |            |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |            |
| <b>TOTAL</b>                               |            |            |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                          | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions        | Cessions            | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS               |                  | 183 605,55                | 139 899,88          | 73 275,40           | 22 882,48                         |                           | 273 112,51              | 27,83          |
| ACTIONS COTEES           |                  | 183 605,55                | 139 899,88          | 73 275,40           | 22 882,48                         |                           | 273 112,51              | 27,83          |
| ACTIONS NON COTEES       |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS           |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOLUS D'ACT |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT          |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR         |                  | 767 552,71                | 386 897,50          | 505 267,18          | -17 013,00                        | -7 851,41                 | 624 318,62              | 63,15          |
| BON DU TRESOR            |                  | 767 552,71                | 386 897,50          | 505 267,18          | -17 013,00                        | -7 851,41                 | 624 318,62              | 63,15          |
| 5. TITRES                |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE   |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT     |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPOVM        |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV            |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES         |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES            |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES              |                  |                           | 813 558,94          | 813 216,94          |                                   |                           | 340,00                  | 0,03           |
| 10. DEPOTS A TERME       |                  |                           |                     |                     |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE            |                  | 48 672,51                 | 1 396 627,50        | 1 359 420,03        |                                   |                           | 85 880,06               | 8,69           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                  | 6 211,48                  | 170 842,47          | 172 129,71          |                                   |                           | 4 924,24                | 0,50           |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC  |                  | 6 211,48                  | 170 842,47          | 172 129,71          |                                   |                           | 4 924,24                | 0,50           |
| <b>Total</b>             |                  | <b>1 006 042,25</b>       | <b>2 907 826,37</b> | <b>2 923 311,26</b> | <b>5 869,48</b>                   | <b>-7 851,41</b>          | <b>988 575,43</b>       | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 987 566,12       |
| Nombre d'actions ou de parts | 12,00            |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 88 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Trésorerie

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du  
FCP « CMKD FUND »  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 987 566,12 y compris un bénéfice à affecter de DH 13 593,47.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                    | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|--------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                   | 3            | 4 180,00                         | 12 540,00                          | 1,27                         |
| AKDITAL  | MA0000012585 | AKDITAL                        | 18           | 347,50                           | 6 255,00                           | 0,63                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460 | ARADEI                         | 24           | 446,00                           | 10 704,00                          | 1,08                         |
| ATLANTA  | MA0000011710 | ATLANTA                        | 62           | 123,00                           | 7 626,00                           | 0,77                         |
| ATTIJARIWAFI BANK                                    | MA0000012445 | ATTIJARIWAFI BANK              | 155          | 444,00                           | 68 820,00                          | 6,96                         |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0000012119 | DA BOA 1p65                    | 63           | 2,77                             | 174,51                             | 1,07                         |
|  | MA0000012437 | BANK OF AFRICA                 | 59           | 177,00                           | 10 443,00                          |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000011884 | BCP                            | 58           | 264,00                           | 15 312,00                          | 1,55                         |
| CIH BANK   | MA0000011454 | CIH                            | 25           | 368,30                           | 9 207,50                           | 0,93                         |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506 | CIMAR                          | 9            | 1 530,00                         | 13 770,00                          | 1,39                         |
| COSUMAR  | MA0000012247 | COSUMAR                        | 77           | 195,00                           | 15 015,00                          | 1,52                         |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A       | 2            | 110 218,67                       | 220 437,34                         |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A       | 1            | 101 548,84                       | 101 548,84                         |                              |
|  | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A        | 1            | 94 267,57                        | 94 267,57                          | 63,15                        |
|  | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4 % 15A         | 1            | 104 061,65                       | 104 061,65                         |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A       | 1            | 104 003,22                       | 104 003,22                         |                              |
| HPS  | MA0000011611 | HPS                            | 1            | 5 853,00                         | 5 853,00                           | 0,59                         |
| HYPERS SA (LABEL VIE)                                | MA0000011801 | LABEL VIE                      | 4            | 4 600,00                         | 18 400,00                          | 1,86                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC            | 12           | 1 780,00                         | 21 360,00                          | 2,16                         |
| MANAGEM  | MA0000011058 | MANAGEM                        | 2            | 1 960,00                         | 3 920,00                           | 0,40                         |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488 | TRISSALAT AL-MAGHRIB           | 210          | 95,00                            | 19 950,00                          | 2,02                         |
| MICRODATA  | MA0000012163 | MICRODATA                      | 5            | 528,00                           | 2 640,00                           | 0,27                         |
| MUTANDIS   | MA0000012395 | MUTANDIS                       | 38           | 232,00                           | 8 816,00                           | 0,89                         |
| SAHAM ASSURANCE                                      | MA0000012007 | SANLAM MAROC                   | 2            | 1 000,00                         | 2 000,00                           | 0,20                         |
| SOPEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312 | SOPEP-Marsa Maroc              | 23           | 252,00                           | 5 796,00                           | 0,59                         |
| TAQA MOROCCO   | MA0000012205 | TAQA MOROCCO                   | 3            | 1 016,00                         | 3 048,00                           | 0,31                         |
| TGCC   | MA0000012528 | TGCC                           | 25           | 146,50                           | 3 662,50                           | 0,37                         |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262 | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC | 6            | 1 300,00                         | 7 800,00                           | 0,79                         |
| Dépôt à terme (Zans et plus)                         |              |                                |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                                |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |              |                                |              |                                  | 85 880,06                          | 8,69                         |
| Autres actifs  |              |                                |              |                                  | 5 264,24                           | 0,53                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |              |                                |              |                                  | <b>988 575,43</b>                  | <b>100%</b>                  |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

(3) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023.

Hdid & Associes  
Commissaire aux Comptes  
Mohamed Hdid  
Associé Gérant



## SICAV CIMR TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR TRESO PLUS  
 Forme juridique : SICAV  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001585405000068  
 Classification de l'OPCVM : « Obligations Court Terme » :  
 La sensibilité de la SICAV est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus).  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV CIMR TRESO PLUS ambitionne de surperformer son indice de référence (MBI Court terme) et d'offrir, à court terme un rendement régulier en liaison avec les possibilités offertes sur le marché obligataire court terme. La SICAV investira en permanence, à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "Obligations court terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjuguée à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. Suite au statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +1,81% et une sensibilité de 0,87

| ACTIF  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30/06/2023     | 30/06/2022     |
| <b>ACTIF</b>   |                |                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                |                |
| TERRAINS   |                |                |
| CONSTRUCTIONS  |                |                |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                |                |
| AMORTISSEMENTS   |                |                |
| PROVISIONS   |                |                |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                |                |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                |                |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                |                |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | 635 336 053,73 | 834 187 880,37 |
| ACTIONS  |                |                |
| OBLIGATIONS  |                |                |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |                |                |
| TITRES D'OPCVM   |                |                |
| BON DE TRESOR  | 635 187 866,83 | 834 187 880,37 |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 148 186,90     |                |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                |                |
| AUTRES TITRES  |                |                |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |                |                |
| COUPONS A RECEVOIR   |                |                |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                |                |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                |                |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                |                |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                |                |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                |                |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                |                |
| PERSONNEL  |                |                |
| AUTRES DEBITEURS   |                |                |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                |                |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                |                |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                |                |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                |                |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                |                |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | 635 336 053,73 | 834 187 880,37 |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | 84 180,28      | 177 870,68     |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                |                |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                        |                |                |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                |                |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 84 180,28      | 177 870,68     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 |                |                |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                |                |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | 84 180,28      | 177 870,68     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | 635 420 234,01 | 834 365 751,05 |

| PASSIF   |                 |                |
|--|-----------------|----------------|
|  | 30/06/2023      | 30/06/2022     |
| <b>PASSIF</b>  |                 |                |
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | 634 501 034,55  | 812 307 290,35 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 944 028 248,82  | 231 039 463,45 |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 | -305 124 602,00 | 584 044 335,57 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                 |                |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 251 600,48      | -2 019 925,13  |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                 |                |
| PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -4 654 212,75   | -756 583,54    |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                 |                |
| REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                 |                |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | -6 492 173,85   | 13 254 294,28  |
| COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | -6 492 173,85   | 13 254 294,28  |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                 |                |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                 |                |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | 7 261 530,65    | 8 634 815,62   |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 7 261 530,65    | 8 634 815,62   |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | 635 270 391,35  | 834 196 400,25 |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                 |                |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                 |                |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                 |                |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                 |                |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                 |                |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                 |                |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                 |                |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                 |                |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                 |                |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                 |                |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                 |                |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | 149 842,66      | 169 350,80     |
| PERSONNEL  |                 |                |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                 |                |
| ETAT   |                 |                |
| AUTRES CREDITEURS                                    | 12 000,91       | 12 000,91      |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 137 841,75      | 157 349,89     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                 |                |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME            |                 |                |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                 |                |
| POSITION DE CHANGE                                   |                 |                |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | 149 842,66      | 169 350,80     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                 |                |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                 |                |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                 |                |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |                 |                |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                 |                |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 |                 |                |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | 635 420 234,01  | 834 365 751,05 |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |              |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022   |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 7 916 694,12 | 6 734 662,43 |
| Produits sur actions                                       |              |              |
| Produits sur obligations                                   |              |              |
| Produits sur titres de créances négociables                |              |              |
| Produits sur titres OPCVM                                  |              |              |
| Produits BDT   | 7 883 482,73 | 6 728 429,71 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 33 211,39    | 6 232,72     |
| Produits sur autres titres                                 |              |              |
| Produits sur opérations financières à terme                |              |              |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |              |              |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |              |              |
| Produits sur garanties données en espèces                  |              |              |
| Autres produits sur opérations financières                 |              |              |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 39 909,80    |              |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 39 909,80    |              |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |              |              |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |              |              |
| Charges sur emprunts                                       |              |              |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |              |              |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |              |              |
| Autres charges sur opérations financières                  |              |              |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | 7 876 784,32 | 6 734 662,43 |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |              |              |
| Produits accessoires                                       |              |              |
| Produits non courants                                      |              |              |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 271 265,50   | 259 263,98   |
| Charges externes   | 135 575,18   | 129 854,83   |
| Impôts et taxes  |              |              |
| Charges de personnel                                       |              |              |
| Autres charges de gestion courante                         |              |              |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 135 690,32   | 129 409,15   |
| Dotations aux amortissements                               |              |              |
| Charges non courantes                                      |              |              |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | 7 605 518,82 | 6 475 398,45 |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | -343 988,17  | 2 159 417,17 |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -343 988,17  | 2 159 417,17 |
| <b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>              |              |              |
| Produits utilisés  |              |              |
| Charges imputées   |              |              |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | 7 261 530,65 | 8.634.815,62 |

| TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |                        |                |                    |              |
|---|------------------------|----------------|--------------------|--------------|
| Catégories de TITRES  | PORTFEUILLE DE CLOTURE |                | DETAIL DES REVENUS |              |
|   | 30/06/2023             | 30/06/2022     | 30/06/2023         | 30/06/2022   |
| <b>ACTIONS</b>  |                        |                |                    |              |
| ACTIONS COTEES  |                        |                |                    |              |
| ACTIONS NON COTEES  |                        |                |                    |              |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                        |                |                    |              |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                        |                |                    |              |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                        |                |                    |              |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                        |                |                    |              |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | 635 187 866,83         | 834 187 880,37 | 7 883 482,73       | 6 728 429,71 |
| BON DU TRESOR   | 635 187 866,83         | 834 187 880,37 | 7 883 482,73       | 6 728 429,71 |
| <b>TCN</b>  |                        |                |                    |              |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                        |                |                    |              |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                        |                |                    |              |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                        |                |                    |              |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                        |                |                    |              |
| PARTS FCP   |                        |                |                    |              |
| ACTIONS SICAV   |                        |                |                    |              |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | 148 186,90             |                | 33 211,39          | 6 232,72     |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                        |                |                    |              |
| TITRES RECUS EN PENSION   | 148 186,90             |                | 33 211,39          | 6 232,72     |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                        |                |                    |              |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                        |                |                    |              |
| AUTRES TITRES   |                        |                |                    |              |
| <b>TOTAL</b>  | 635 336 053,73         | 834 187 880,37 | 7 916 694,12       | 6 734 662,43 |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                        |                |                    |              |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME  | 84 180,28              | 177 870,68     |                    |              |
| COMPTES A TERME   |                        |                |                    |              |
| COMPTES A VUE   | 84 180,28              | 177 870,68     |                    |              |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   |                        |                |                    |              |
| <b>TOTAL</b>  | 635 420 234,01         | 834 365 751,05 | 7 916 694,12       | 6 734 662,43 |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                        |                |                    |              |
|   | 30/06/2023             | 30/06/2022     |                    |              |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 1 725,00               | 2 314,00       |                    |              |
| Valeur liquidative de fin de période  | 368 272,69             | 360 499,74     |                    |              |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOURUES |
|---|-------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              |       |              |                  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |                  |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |                  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |                  |                      |
| PERSONNEL   |       |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |              |                  |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )              |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              | 84 180,28        | 177 870,68           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | <b>84 180,28</b> | <b>177 870,68</b>    |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME    |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 149 842,66 | 0,02 |              |   | 149 842,66    | 0,02 |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ETAT  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             | 12 000,91  | 0,00 |              |   | 12 000,91     | 0,00 |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 137 841,75 | 0,02 |              |   | 137 841,75    | 0,02 |                      |   |

|  | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--|------------|------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |            |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |            |
| <b>TOTAL</b>                               |            |            |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                          | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions            | Cessions                | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS               |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES           |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES       |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS           |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT  |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT          |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR         |                  | 936 742 975,17            | 1 340 667 970,37        | 1 645 865 536,67        | 7 451 025,85                      | -3 808 567,89             | 635 187 866,83          | 99,96          |
| BON DU TRESOR            |                  | 936 742 975,17            | 1 340 667 970,37        | 1 645 865 536,67        | 7 451 025,85                      | -3 808 567,89             | 635 187 866,83          | 99,96          |
| 5. TCN                   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT     |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPCVM        |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV            |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES         |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES            |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES              |                  | 237 283,71                | 213 018 055,49          | 213 107 160,53          |                                   | 8,24                      | 148 186,90              | 0,02           |
| 10. DEPOTS A TERME       |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE            |                  | 61 827,65                 | 1 777 550 602,66        | 1 777 526 250,03        |                                   |                           | 84 180,28               | 0,01           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                  |                           | 82 700 000,00           | 82 700 000,00           |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC  |                  |                           | 82 700 000,00           | 82 700 000,00           |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>             |                  | <b>937 042 086,52</b>     | <b>3 413 936 628,52</b> | <b>3 719 200 947,23</b> | <b>7 451 025,85</b>               | <b>-3 808 559,65</b>      | <b>635 420 234,01</b>   | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 635 270 391,35   |
| Nombre d'actions ou de parts | 1 725,00         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**HDID & ASSOCIES**  
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux actionnaires de la SICAV «CIMR TRESO PLUS»  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable «CIMR TRESO PLUS», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 635 270 391,35 y compris un bénéfice à affecter de DH 7 261 530,65.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable «CIMR TRESO PLUS» pour le premier semestre clos au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 28 juillet 2023  
Hdid & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Mohamed Hdid  
Associé Gérant

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs     | Code DC 2   | Désignation               | Quantité (A) | Valorisation par litre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |      |
|---------------|---|---------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------|
| ETAT MAROCAIN | MA0002016683  | BDT 15/01/2022 1.75% 2A   | 1 500        | 100 070,04                       | 150 105 060,00                     |                              |      |
|               | MA0002016766  | BDT 15/07/2022 1.80% 2A   | 515          | 101 089,32                       | 52 060 999,80                      |                              |      |
|               | MA0002016972  | BDT 30/05/2022 1.75% 1A   | 501          | 101 634,48                       | 50 918 874,48                      |                              |      |
|               | MA0002016741  | BDT 13/12/2021 1.75% 2A   | 500          | 99 517,10                        | 49 758 550,00                      |                              |      |
|               | MA0002018051  | BDT 13/02/2023 3.37% 2A   | 400          | 100 417,31                       | 40 166 924,00                      |                              |      |
|               | MA0002015586  | BDT 14/04/2020 2.50 5A    | 396          | 99 027,25                        | 39 214 791,00                      |                              |      |
|               | MA0002015388  | BDT 14/10/2019 2.60% 5A   | 352          | 100 965,87                       | 35 539 986,24                      |                              |      |
|               | MA0002013151  | BDT 5.45% 17/06/2014 /10A | 300          | 102 275,91                       | 30 682 773,00                      |                              |      |
|               | MA0002018176  | BDT 17/11/2023 3.9% 2A    | 290          | 101 352,61                       | 29 392 256,90                      |                              |      |
|               | MA0002017848  | BDT 2.90% 09/01/2023 1A   | 200          | 101 213,28                       | 20 242 656,00                      |                              |      |
|               | MA0002016816  | BDT 28/03/2022 1.85% 2A   | 150          | 100 631,44                       | 15 094 716,00                      |                              |      |
|               | MA0002017905  | BDT 3.35% 16/01/2023 6M   | 150          | 101 550,71                       | 15 232 606,50                      |                              |      |
|               | MA0002017962  | BDT 23/01/2023 3.7% 2A    | 150          | 102 119,43                       | 15 317 914,50                      |                              |      |
|               | MA0002018143  | BDT 25/04/2023 3.9%       | 145          | 101 632,65                       | 14 736 734,25                      |                              |      |
|               | MA0002016592  | BDT 20/11/2021 1.75% 2A   | 132          | 100 551,36                       | 13 272 779,52                      |                              |      |
|               | MA0002018077  | BDT 27/02/2023 3.80% 2A   | 121          | 101 986,44                       | 12 340 359,24                      |                              |      |
|               | MA0002016576  | BDT 19/01/2021 2.00% 5A   | 110          | 96 497,44                        | 10 614 718,40                      |                              |      |
|               | MA0002014084  | BDT 15/06/2016 3.50% 10A  | 100          | 100 016,73                       | 10 001 673,00                      |                              |      |
|               | MA0002017277  | BDT 08/08/2022 1.90% 462j | 100          | 101 258,48                       | 10 125 848,00                      |                              |      |
|               | MA0002018002  | BDT 3.17% 06/02/2023 6M   | 100          | 101 284,02                       | 10 128 402,00                      |                              |      |
|               | MA0002017913  | BDT 3.90% 16/01/2023 5A   | 80           | 102 374,91                       | 8 189 992,80                       |                              |      |
|               | MA0002013383  | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A | 20           | 102 462,56                       | 2 049 251,20                       |                              |      |
|               | <b>Dépôt à terme (2ans et plus)</b>                         |                           |              |                                  |                                    | 0,00                         | 0,00 |
|               | <b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b> |                           |              |                                  |                                    | 148 186,90                   | 0,02 |
|               | <b>Liquidité 3</b>  |                           |              |                                  |                                    | 84 180,28                    | 0,01 |
|               | <b>Autres actifs</b>  |                           |              |                                  |                                    | 0,00                         | 0,00 |
|               | <b>Total actifs</b>   |                           |              |                                  |                                    | 635 420 234,01               | 100% |

- (1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- (2) : Si non inscrit à DC, codé à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- (3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

## SICAV C.I.M.R IDDIKHAR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR IDDIKHAR  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585429000002  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme.  
 La sensibilité de la SICAV est comprise entre 1.1 exclu et 10 inclus  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

CIMR IDDIKHAR est une SICAV Obligataire moyen long terme qui a pour objectif d'offrir aux investisseurs un moyen de placement permettant à moyen et long terme une appréciation du capital investi, et ce grâce à une gestion dynamique, conciliant sécurité et rentabilité. La politique d'investissement a comme principe de base :

- La sécurité à travers des instruments de taux de maturité moyenne et longue à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés. Ainsi, la SICAV investira en permanence au moins 90% de son actif hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.
- La rentabilité recherchée à travers l'optimisation des fonds investis et diversification du portefeuille.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -1,89% et une sensibilité de 5,32

| ACTIF  |                  | PASSIF           |  |
|--|------------------|------------------|--|
|  | 30/06/2023       | 30/06/2022       |  |
| <b>ACTIF</b>   |                  |                  | <b>PASSIF</b>  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                  |                  | <b>CAPITAL (A)</b>                                   |
| TERRAINS   |                  |                  | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          |
| CONSTRUCTIONS  |                  |                  | EMISSIONS ET RACHATS                                 |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                  |                  | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |
| AMORTISSEMENTS   |                  |                  | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             |
| PROVISIONS   |                  |                  | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                  |                  | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                  |                  | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                  |                  | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | 4 507 132 896,36 | 3 882 190 161,58 | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |
| ACTIONS  |                  |                  | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        |
| OBLIGATIONS  | 218 550 596,85   | 276 325 054,48   | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |                  |                  | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |
| TITRES D'OPCVM   |                  |                  | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         |
| BON DE TRESOR  | 4 288 582 299,51 | 3 561 024 246,88 | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |                  | 44 840 860,22    | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                  |                  | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               |
| AUTRES TITRES  |                  |                  | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |                  |                  | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |
| COUPONS A RECEVOIR   |                  |                  | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                  |                  | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                  |                  | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                  |                  | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                  |                  | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                  |                  | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                  |                  | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |
| PERSONNEL  |                  |                  | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |
| AUTRES DEBITEURS   |                  |                  | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                  |                  | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                  |                  | PERSONNEL  |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                  |                  | ORGANISMES SOCIAUX                                   |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                  |                  | ETAT   |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                  |                  | AUTRES CREDITEURS                                    |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | 4 507 132 896,36 | 3 882 190 161,58 | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | 80 262,15        | 61 730,23        | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                  |                  | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       |                  |                  | POSITION DE CHANGE                                   |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                  |                  | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 80 262,15        | 61 730,23        | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 |                  |                  | EMPRUNTS A TERME                                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                  |                  | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | 80 262,15        | 61 730,23        | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | 4 507 213 158,51 | 3 882 251 891,81 | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |
|  |                  |                  | <b>TOTAL III = L</b>                                 |
|  |                  |                  | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      |
|  |                  |                  | 4 507 213 158,51                                     |
|  |                  |                  | 3 882 251 891,81                                     |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION                                   |  |
|--|--|--|
|  | COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/> | COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/> |
|  | 30/06/2023                               | 30/06/2022                                       |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 79 780 425,99                            | 67.595.940,44                                    |
| Produits sur actions                                       |  |  |
| Produits sur obligations                                   | 5 218 336,97                             | 5.343.127,13                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |  |  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |  |  |
| Produits BDT   | 74 524 433,30                            | 62.246.558,66                                    |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 37 655,72                                | 6.254,65   |
| Produits sur autres titres                                 |  |  |
| Produits sur opérations financières à terme                |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |  |  |
| Produits sur garanties données en espèces                  |  |  |
| Autres produits sur opérations financières                 |  |  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 2 863 752,38                             | 1.339.656,66                                     |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 2 863 752,38                             | 1.339.617,15                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |  |  |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |  |  |
| Charges sur emprunts                                       |  |  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |  | 39,51  |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |  |  |
| Autres charges sur opérations financières                  |  |  |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | 76 916 673,61                            | 66.256.283,78                                    |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |  |  |
| Produits accessoires                                       |  |  |
| Produits non courants                                      |  |  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 1 727 371,66                             | 1.622.537,52                                     |
| Charges externes   | 829 607,09                               | 779.639,39                                       |
| Impôts et taxes  |  |  |
| Charges de personnel                                       |  |  |
| Autres charges de gestion courante                         |  |  |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 897 764,57                               | 842.898,13                                       |
| Dotations aux amortissements                               |  |  |
| Charges non courantes                                      |  |  |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | 75 189 301,95                            | 64.633.746,26                                    |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | 229 670,30                               | -2.641.488,62                                    |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 229 670,30                               | -2.641.488,62                                    |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |  |  |
| Produits utilisés  |  |  |
| Charges imputées   |  |  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | 75 418 972,25                            | 61 992 257,64                                    |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE |                  | DETAIL DES REVENUS |               |
|--|--|------------------|--------------------|---------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022       | 30/06/2023         | 30/06/2022    |
| <b>ACTIONS</b>                                 |  |                  |                    |               |
| ACTIONS COTEES                                 |  |                  |                    |               |
| ACTIONS NON COTEES                             |  |                  |                    |               |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | 218 550 596,85                                       | 276 325 054,48   | 5 218 336,97       | 5 343 127,13  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 218 550 596,85                                       | 276 325 054,48   | 5 218 336,97       | 5 343 127,13  |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |  |                  |                    |               |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |  |                  |                    |               |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | 4 288 582 299,51                                     | 3 561 024 246,88 | 74 524 433,30      | 62 246 558,66 |
| BON DU TRESOR                                  | 4 288 582 299,51                                     | 3 561 024 246,88 | 74 524 433,30      | 62 246 558,66 |
| <b>TCN</b>                                     |  |                  |                    |               |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |  |                  |                    |               |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           |  |                  |                    |               |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |  |                  |                    |               |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |  |                  |                    |               |
| PARTS FCP                                      |  |                  |                    |               |
| ACTIONS SICAV                                  |  |                  |                    |               |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |  | 44 840 860,22    | 37 655,72          | 6 254,65      |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |  | 44 840 860,22    | 37 655,72          | 6 254,65      |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |  |                  |                    |               |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |  |                  |                    |               |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |  |                  |                    |               |
| AUTRES TITRES                                  |  |                  |                    |               |
| <b>TOTAL</b>                                   | 4 507 132 896,36                                     | 3 882 190 161,58 | 79 780 425,99      | 67 595 940,44 |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |  |                  |                    |               |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 | 80 262,15  | 61 730,23        |                    |               |
| COMPTES A TERME                                |  |                  |                    |               |
| COMPTES A VUE                                  | 80 262,15  | 61 730,23        |                    |               |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |  |                  |                    |               |
| <b>TOTAL</b>                                   | 4 507 213 158,51                                     | 3 882 251 891,81 | 79 780 425,99      | 67 595 940,44 |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 5 323,00   | 4 485,00   |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 831 477,02 | 865 418,44 |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|------------------|----------------------|
| <b>OPERATEURS DEBITEURS</b>                       |       |              |                  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |                  |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |                  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |                  |                      |
| PERSONNEL   |       |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |              |                  |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |       |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              | 80 262,15        | 61 730,23            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | <b>80 262,15</b> | <b>61 730,23</b>     |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSSIONS A PAYER                             |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 878 446,97 | 0,02 |              |   | 878 446,97    | 0,02 |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ETAT  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             | 12 000,00  |      |              |   | 12 000,00     |      |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 866 446,97 | 0,02 |              |   | 866 446,97    | 0,02 |                      |   |
|   |            |      |              |   |               |      |                      |   |
|   |            |      |              |   |               |      |                      |   |
|   |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                 | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions          | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>       |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>2. ACTIONS</b>               |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES                  |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES              |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>           |                  | 263 443 646,10            |                   | 23 717 542,80     | -18 047 733,43                    | -3 127 773,03             | 218 558 596,85          | 4,85           |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT         |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT                 |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES          |                  | 263 443 646,10            |                   | 23 717 542,80     | -18 047 733,43                    | -3 127 773,03             | 218 558 596,85          | 4,85           |
| <b>4. BON DU TRESOR</b>         |                  | 4 023 473 932,93          | 51 615 622 361,29 | 51 233 955 534,49 | -98 617 391,33                    | -17 941 068,87            | 4 288 582 299,51        | 95,15          |
| BON DU TRESOR                   |                  | 4 023 473 932,93          | 51 615 622 361,29 | 51 233 955 534,49 | -98 617 391,33                    | -17 941 068,87            | 4 288 582 299,51        | 95,15          |
| <b>5. TITRES</b>                |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE          |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA        |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT            |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>6. TITRES D'OPOVM</b>        |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV                   |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                       |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>         |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES                   |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| <b>8. CREANCES</b>              |                  |                           | 398 242 286,51    | 398 242 286,51    |                                   |                           |                         |                |
| <b>10. DEPOTS A TERME</b>       |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| LIQUIDITE                       |                  | 144 554,44                | 26 623 231 010,51 | 26 623 235 302,80 |                                   |                           | 80 262,15               | 0,00           |
| <b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b> |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC         |                  |                           | 191 000 000,00    | 191 000 000,00    |                                   |                           |                         |                |
|                                 |                  |                           | 191 000 000,00    | 191 000 000,00    |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                    |                  | 4 287 062 133,47          | 78 828 995 658,31 | 78 470 210 666,60 | -118 665 124,77                   | -21 068 841,90            | 4 507 213 158,51        | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 80 382 507,67    |
| Actif Net                    | 4 425 952 203,87 |
| Nombre d'actions ou de parts | 5 323,00         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2                   | Désignation                       | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AUTOROUTES DU MAROC                                  | MA000094377                 | OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A      | 363          | 83 710,79                        | 30 387 016,77                      |                              |
|  | MA000091571                 | OB ADM 4.74% 16/04/2012 20A       | 300          | 104 070,33                       | 31 221 099,00                      | 2,01                         |
|  | MA000093940                 | OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A      | 152          | 90 465,36                        | 13 750 734,72                      |                              |
|  | MA000093437                 | Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A  | 150          | 101 829,33                       | 15 274 399,50                      |                              |
|  | MA0002013883                | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A         | 2 833        | 102 462,56                       | 290 276 432,48                     |                              |
|  | MA0002015362                | BDT 15/04/2019 3.50% 15A          | 2 050        | 96 026,32                        | 196 853 956,00                     |                              |
|  | MA0002015198                | BDT 05/02/2018 3.30% 10A          | 2 026        | 98 042,59                        | 198 634 287,34                     |                              |
|  | MA0002017921                | BDT 4.20% 16/01/2023 10A          | 1 926        | 101 548,84                       | 195 583 065,84                     |                              |
|  | MA0002015164                | BDT 18/07/2018 3.70% 15A          | 1 705        | 99 153,03                        | 169 055 916,15                     |                              |
|  | MA0002007096                | BDT 05/04/2004 6,10% 20A          | 1 670        | 103 602,83                       | 173 016 726,10                     |                              |
|  | MA0002018119                | BDT 25/04/2023 3.9% 2A            | 1 640        | 101 630,97                       | 166 674 790,80                     |                              |
|  | MA0002015537                | BDT 06/01/2020 4% 30A             | 1 627        | 83 592,62                        | 136 005 192,74                     |                              |
|  | MA0002018085                | BDT 20/03/2023 4.90% 15A          | 1 552        | 104 003,22                       | 161 412 997,44                     |                              |
|  | MA0002015354                | BDT 18/06/2019 3.35% 10A          | 1 549        | 97 564,16                        | 151 128 883,84                     |                              |
|  | MA0002017913                | BDT 3.90% 16/01/2023 5A           | 1 487        | 102 374,91                       | 152 231 491,17                     |                              |
|  | MA0002015511                | BDT 06/01/2020 3.35% 20A          | 1 480        | 84 576,47                        | 125 173 175,60                     |                              |
| MA0002016519   | BDT 16/06/2021 2.30% 10A    | 1 468                             | 88 581,33    | 130 037 392,44                   |                                    |                              |
| MA0002014084   | BDT 15/06/2016 3.50% 10A    | 1 374                             | 100 016,73   | 137 422 987,02                   |                                    |                              |
| MA0002016741   | BDT 13/12/2021 1.75% 2A     | 1 251                             | 99 517,10    | 124 495 892,10                   |                                    |                              |
| MA0002016576   | BDT 19/01/2021 2.00% 5A     | 1 250                             | 96 497,44    | 120 621 800,00                   |                                    |                              |
| MA0002016816   | BDT 28/03/2022 1.85% 2A     | 1 231                             | 100 631,44   | 123 877 302,64                   |                                    |                              |
| MA0002016766   | BDT 15/07/2022 1.80% 2A     | 1 030                             | 101 089,32   | 104 121 999,60                   |                                    |                              |
| MA0002015545   | BDT 16/07/2020 3% 15A       | 1 020                             | 89 754,24    | 91 549 324,80                    |                                    |                              |
| MA0002015586   | BDT 14/04/2020 2.50 5A      | 1 010                             | 99 027,25    | 100 017 522,50                   |                                    |                              |
| MA0002018077   | BDT 27/02/2023 3.80% 2A     | 1 000                             | 101 986,44   | 101 986 440,00                   |                                    |                              |
| MA0002013797   | BDT 18/05/2015 4% 15A       | 919                               | 104 061,65   | 95 632 656,35                    |                                    |                              |
| MA0002013151   | BDT 5.45% 17/06/2014 /10A   | 916                               | 102 275,91   | 93 684 733,56                    |                                    |                              |
| MA0002017962   | BDT 23/01/2023 3.7% 2A      | 908                               | 102 119,43   | 92 724 442,44                    | 95,15                              |                              |
| MA0002010934   | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A   | 745                               | 103 408,22   | 77 039 123,90                    |                                    |                              |
| MA0002014654   | BDT 14/06/2017 3.20% 10A    | 621                               | 98 381,87    | 61 095 141,27                    |                                    |                              |
| MA0002016774   | BDT 2.40% 01/02/2022 10A    | 600                               | 87 407,89    | 52 444 734,00                    |                                    |                              |
| MA0002015701   | BDT 20/10/2020 5A 2.40%     | 535                               | 99 366,47    | 53 161 061,45                    |                                    |                              |
| MA0002013862   | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS  | 500                               | 101 035,79   | 50 517 895,00                    |                                    |                              |
| MA0002016717   | BDT 17/05/2022 2.00% 5A     | 500                               | 94 267,57    | 47 133 785,00                    |                                    |                              |
| MA0002018051   | BDT 13/02/2023 3,37% 2A     | 500                               | 100 417,31   | 50 208 655,00                    |                                    |                              |
| MA0002016303   | BDT 18/01/2021 2.05% 5A     | 460                               | 96 523,68    | 44 400 892,80                    |                                    |                              |
| MA0002013177   | BDT 16/04/2014 5.60% 15A    | 454                               | 110 218,67   | 50 039 276,18                    |                                    |                              |
| MA0002016279   | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans | 453                               | 74 618,24    | 33 802 062,72                    |                                    |                              |
| MA0002007922   | BDT 05-06-06 5.15% 20A      | 448                               | 104 753,00   | 46 929 344,00                    |                                    |                              |
| MA0002018143   | BDT 25/04/2023 3.9%         | 408                               | 101 632,65   | 41 466 121,20                    |                                    |                              |
| MA0002014324   | BDT 3.2% 16/05/2016 15A     | 334                               | 97 454,84    | 32 549 916,56                    |                                    |                              |
| MA0002015529   | BDT 17/06/2020 2.70% 10A    | 323                               | 92 839,69    | 29 987 219,87                    |                                    |                              |
| MA0002017939   | BDT 16/01/2023 4.75% 20A    | 320                               | 99 005,20    | 31 681 664,00                    |                                    |                              |
| MA0002018218   | BDT 19/06/2024 4.30% 10A    | 300                               | 99 515,92    | 29 854 776,00                    |                                    |                              |
| MA0002016311   | BDT 18/01/2021 2.75% 15A    | 295                               | 85 573,68    | 25 244 235,60                    |                                    |                              |
| MA0002013318   | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A  | 200                               | 113 471,44   | 22 694 288,00                    |                                    |                              |
| MA0002015248   | BDT 02/04/2018 3.95% 20A    | 200                               | 95 935,89    | 19 187 178,00                    |                                    |                              |
| MA0002009936   | BDT 01/03/2010 4.20% 15A    | 200                               | 102 721,57   | 20 544 314,00                    |                                    |                              |
| MA0002015388   | BDT 14/10/2019 2.60% 5A     | 195                               | 100 965,87   | 19 688 344,65                    |                                    |                              |
| MA0002018093   | BDT 20/03/2023 5.50% 30A    | 116                               | 102 299,96   | 11 866 795,36                    |                                    |                              |
| MA0002016782   | BDT 14/02/2022 2.10% 5A     | 50                                | 96 561,32    | 4 828 066,00                     |                                    |                              |
| FT WATER   | MA0000051138                | OBL FT WATER 2.94% 15A            | 450          | 84 586,06                        | 38 063 727,00                      | 0,84                         |
| ONCF   | MA0000094864                | OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A | 140          | 80 724,32                        | 11 301 404,80                      | 0,45                         |
|  | MA0000095002                | OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A     | 118          | 76 110,04                        | 8 980 984,72                       |                              |
| TANGER MED   | MA0000091670                | OBL TMP 4.73% 16/05/2012 / 15A    | 674          | 103 221,41                       | 69 571 230,34                      | 1,54                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |                             |                                   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |                             |                                   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |                             |                                   |              |                                  | 80 262,15                          | 0,00                         |
| Autres actifs  |                             |                                   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Total actifs   |                             |                                   |              |                                  | 4 507 213 158,51                   | 100%                         |

(1) Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 (2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 (3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**HDID & ASSOCIES**  
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux actionnaires de la SICAV «CIMR IDDIKHAR»  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «CIMR IDDIKHAR», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 4 425 952 203,87 y compris un bénéfice à affecter de DH 75 418 972,25.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «CIMR IDDIKHAR» pour le premier semestre clos au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent



## FCP BOND OPTIMUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : BOND OPTIMUM  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 00158549600036  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme.  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 2,5 (inclus) et 6,5 (exclu)  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière du résultat

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds "Bond Optimum" ambitionne de surperformer son indice de référence (30% MBI Court terme +70% MBI Moyen Terme) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant sur le marché de la dette. Le fonds procédera également à l'utilisation de positions sur le marché actions et d'instruments autorisés par la réglementation régissant l'activité du fonds. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM "Obligations moyen et long terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres des créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotée à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions - Droits d'attribution ou de souscription - Certificats d'investissements - Titres de créances négociables - Titres émis ou garantis par l'état - Obligations - Titres d'organisme de placements collectif en valeurs mobilières (OPCVM) - Titres d'organisme de placement collectif en capital (OPCC) - Titres de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) - Placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Dépôts à terme. Ainsi le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. À la suite du statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du 12/06/2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -1,64% et une sensibilité de 5,51.

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>               |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                          |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                      |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                      | <b>108 133 148,33</b> | <b>110 428 979,70</b> |
| ACTIONS   |                       | 105,00                |
| OBLIGATIONS   | 4 066 151,03          | 4 451 129,44          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                              | 6 129 874,05          | 6 112 840,80          |
| TITRES D'OPCVM  |                       |                       |
| BON DE TRESOR   | 97 937 123,25         | 99 864 904,46         |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES           |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                |                       |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                             |                       | <b>219,06</b>         |
| COUPONS A RECEVOIR  |                       | 10,00                 |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                 |                       | 209,06                |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                    |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                 |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>      |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                 |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>            |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                             |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME            |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>                 |                       |                       |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                            |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                               | <b>108 133 148,33</b> | <b>110 429 198,76</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                       | <b>2 077 093,06</b>   | <b>8 232 121,61</b>   |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                              |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                         | 2 017 950,68          | 8 154 821,92          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                      |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                | 59 142,38             | 77 299,69             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                  |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                        |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>  | <b>2 077 093,06</b>   | <b>8 232 121,61</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                             | <b>110 210 241,39</b> | <b>118 661 320,37</b> |

## PASSIF

| PASSIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>104 644 557,72</b> | <b>108 859 237,43</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 111 974 962,42        | 111 442 115,84        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 |                       | -1 529 996,29         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                       |                       |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -6 506 362,24         | -769 608,66           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                       | -21 355,12            |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                      | -824 042,46           | -261 918,34           |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |                       | <b>-48 123,18</b>     |
| COMPTES DE REGULARISATION (C)                        |                       | -48 123,18            |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>1 535 167,76</b>   | <b>1 546 724,44</b>   |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 1 535 167,76          | 1 546 724,44          |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>106 179 725,48</b> | <b>110 357 838,69</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>3 960 896,85</b>   | <b>8 224 563,79</b>   |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | 3 960 896,85          | 8 224 563,79          |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>69 619,06</b>      | <b>78 917,89</b>      |
| PERSONNEL  |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| ETAT   |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                    |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 69 619,06             | 78 917,89             |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME            |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>4 030 515,91</b>   | <b>8 303 481,68</b>   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>110 210 241,39</b> | <b>118 661 320,37</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION | COUPON ENCAISSE | COUPON COURU | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
|--|--------|-----------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             |        |                 |              | <b>1 782 575,62</b> | <b>1 776 099,38</b> |
| Produits sur actions                                       |        |                 |              |                     | 3 449,50            |
| Produits sur obligations                                   |        |                 |              | 69 456,38           | 119 557,05          |
| Produits sur titres de créances négociables                |        |                 |              | 96 540,95           | 60 396,00           |
| Produits sur titres OPCVM                                  |        |                 |              |                     |                     |
| Produits BDT   |        |                 |              | 1 581 559,11        | 1 481 977,65        |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre |        |                 |              |                     |                     |
| Produits sur autres titres                                 |        |                 |              |                     |                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |        |                 |              |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |        |                 |              | 35 019,18           | 110 719,18          |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |        |                 |              |                     |                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |        |                 |              |                     |                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |        |                 |              |                     |                     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |        |                 |              | <b>109 122,56</b>   | <b>74 292,99</b>    |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |        |                 |              | 109 122,56          | 74 210,49           |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |        |                 |              |                     |                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |        |                 |              |                     |                     |
| Charges sur emprunts                                       |        |                 |              |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |        |                 |              |                     | 82,50               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |        |                 |              |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |        |                 |              |                     |                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        |        |                 |              | <b>1 673 453,06</b> | <b>1 701 806,39</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |        |                 |              |                     |                     |
| Produits accessoires                                       |        |                 |              |                     |                     |
| Produits non courants                                      |        |                 |              |                     |                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                |        |                 |              | <b>138 285,30</b>   | <b>147 873,83</b>   |
| Charges externes   |        |                 |              | 21 076,94           | 22 538,38           |
| Impôts et taxes  |        |                 |              |                     |                     |
| Charges de personnel                                       |        |                 |              |                     |                     |
| Autres charges de gestion courante                         |        |                 |              |                     |                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    |        |                 |              | 117 208,36          | 125 335,45          |
| Dotations aux amortissements                               |        |                 |              |                     |                     |
| Charges non courantes                                      |        |                 |              |                     |                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                |        |                 |              | <b>1 535 167,76</b> | <b>1 553 932,56</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |        |                 |              |                     | <b>-7 208,12</b>    |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |        |                 |              |                     | -7 208,12           |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |        |                 |              |                     |                     |
| Produits utilisés  |        |                 |              |                     |                     |
| Charges imputées   |        |                 |              |                     |                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 |        |                 |              | <b>1 535 167,76</b> | <b>1 546 724,44</b> |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|--|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2021          |
| <b>ACTIONS</b>                                 |  | 105,00                |                     | 3 449,50            |
| ACTIONS COTEES                                 |  | 105,00                |                     | 3 449,50            |
| ACTIONS NON COTEES                             |  |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>4 066 151,03</b>                                  | <b>4 451 129,44</b>   | <b>69 456,38</b>    | <b>119 557,05</b>   |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 4 066 151,03   | 4 451 129,44          | 69 456,38           | 119 557,05          |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |  |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |  |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>97 937 123,25</b>                                 | <b>99 864 904,46</b>  | <b>1 581 559,11</b> | <b>1 481 977,65</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 97 937 123,25  | 99 864 904,46         | 1 581 559,11        | 1 481 977,65        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>6 129 874,05</b>                                  | <b>6 112 840,80</b>   | <b>96 540,95</b>    | <b>60 396,00</b>    |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |  |                       |                     |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 4 685 461,50   | 6 112 840,80          | 63 408,50           | 60 396,00           |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                | 1 444 412,55   |                       | 33 132,45           |                     |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |  |                       |                     |                     |
| PARTS FCP                                      |  |                       |                     |                     |
| ACTIONS SICAV                                  |  |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |  |                       |                     |                     |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |  |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |  |                       |                     |                     |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |  |                       |                     |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |  |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES                                  |  |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>108 133 148,33</b>                                | <b>110 428 979,70</b> | <b>1 747 556,44</b> | <b>1 665 380,20</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |  |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          | <b>2 077 093,06</b>                                  | <b>8 232 340,67</b>   | <b>35 019,18</b>    | <b>110 719,18</b>   |
| COMPTES A TERME                                | 2 017 950,68   | 8 154 821,92          | 35 019,18           | 110 719,18          |
| COMPTES A VUE                                  | 59 142,38  | 77 299,69             |                     |                     |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |  | 219,06                |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>110 210 241,39</b>                                | <b>118 661 320,37</b> | <b>1 782 575,62</b> | <b>1 776 099,38</b> |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 6 890,00   | 6 890,00   |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 15 410,70  | 16 017,10  |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL        | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN       | ECHUES NON RECOURVRES |
|---|--------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        |              |              |                     |                       |
| COUPONS A RECEVOIR                          |              |              |                     |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 |              |              |                     |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |              |              |                     |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |              |              |                     |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |              |              |                     |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |              |              |                     |                       |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |              |              |                     |                       |
| PERSONNEL                                   |              |              |                     |                       |
| AUTRES DEBITEURS                            |              |              |                     |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |              |              |                     |                       |
| DEPOT A TERME                               | 2 017 950,68 |              | 2 017 950,68        |                       |
|   |              | 30/06/2023   |                     | 30/06/2022            |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |              |              |                     |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        |              |              | 2 017 950,68        | 8 154 821,92          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |              |              |                     |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |              |              | 59 142,38           | 77 299,69             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |              |              |                     |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |              |              |                     |                       |
| <b>TOTAL</b>                                |              |              | <b>2 077 093,06</b> | <b>8 232 121,61</b>   |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE                                      | TOTAL     | %    | PLUS DE 1 AN | %    | MOINS DE 1 AN | % | ECHUES ET NON PAYEES | %          |
|--|-----------|------|--------------|------|---------------|---|----------------------|------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 69 619,06 | 0,07 | 69 619,06    | 0,07 |               |   |                      |            |
| PERSONNEL                                  |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| ETAT                                       |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| AUTRES CREDITEURS                          |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 69 619,06 | 0,07 | 69 619,06    | 0,07 |               |   |                      |            |
|  |           |      | 30/06/2023   |      |               |   |                      | 30/06/2022 |
| EMPRUNTS A TERME                           |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |           |      |              |      |               |   |                      |            |
| <b>TOTAL</b>                               |           |      |              |      |               |   |                      |            |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                     |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES                 |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS                 |                  | 4 187 229,57              |                  |                  | -190 534,93                       | 69 456,38                 | 4 066 151,03            | 3,69           |
| OBLAC BON DE SOUS D ACT        |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT                |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES         |                  | 4 187 229,57              |                  |                  | -190 534,93                       | 69 456,38                 | 4 066 151,03            | 3,69           |
| 4. BON DU TRESOR               |                  | 98 754 359,62             | 1 838 335 345,63 | 1 838 334 254,94 | -2 287 916,68                     | -520 408,50               | 97 937 123,23           | 88,86          |
| BON DU TRESOR                  |                  | 98 754 359,62             | 1 838 335 345,63 | 1 838 334 254,94 | -2 287 916,68                     | -520 408,50               | 97 937 123,23           | 88,86          |
| 5. TITRES                      |                  | 4 932 661,00              | 4 565 607,00     | 3 349 194,86     | -19 007,70                        | -191,45                   | 6 129 874,05            | 5,56           |
| BILLETTS DE TRESORERIE         |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA       |                  | 4 932 661,00              |                  | 3 349 194,86     | -59 601,70                        | -79 451,80                | 1 444 412,55            | 1,31           |
| CERTIFICATS DE DEPOT           |                  |                           | 4 565 607,00     |                  | 40 594,00                         | 79 280,50                 | 4 685 461,50            | 4,25           |
| 6. TITRES D'OPCVM              |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV                  |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                      |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES               |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES                  |                  |                           | 1 887 853,40     | 1 887 853,40     |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES                    |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 10. DEPOTS A TERME             |                  | 2 000 383,56              | 2 000 000,00     | 2 000 000,00     |                                   | 17 587,12                 | 2 017 950,68            | 1,83           |
| 11. LIQUIDITE                  |                  | 65 231,19                 | 955 839 819,59   | 955 845 908,40   |                                   |                           | 59 142,38               | 0,05           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                   |                  | 109 939 863,94            | 2 802 628 625,62 | 2 799 417 211,44 | -2 507 459,28                     | -433 577,45               | 110 210 241,39          | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 3 960 896,85     |
| Actif Net                    | 106 179 725,48   |
| Nombre d'actions ou de parts | 6 890,00         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                       | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|-----------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA000094252  | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A       | 41           | 95 319,67                        | 3 908 106,47                       | 3,55                         |
| CIH BANK   | MA0001524448 | CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A        | 50           | 93 709,23                        | 4 685 461,50                       | 4,25                         |
|  | MA0002015586 | BDT 14/04/2020 2.50 5A            | 100          | 99 027,25                        | 9 902 725,00                       |                              |
|  | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A          | 76           | 88 581,33                        | 6 732 181,08                       |                              |
|  | MA0002015388 | BDT 14/10/2019 2.60% 5A           | 70           | 100 965,87                       | 7 067 610,90                       |                              |
|  | MA0002016741 | BDT 13/12/2021 1.75% 2A           | 60           | 99 517,10                        | 5 971 026,00                       |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A          | 55           | 104 003,22                       | 5 720 177,10                       |                              |
|  | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A          | 50           | 98 381,87                        | 4 919 093,50                       |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A          | 50           | 101 548,84                       | 5 077 442,00                       |                              |
|  | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A          | 45           | 96 026,32                        | 4 321 184,40                       |                              |
|  | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A          | 42           | 99 153,03                        | 4 164 427,26                       |                              |
|  | MA0002015511 | BDT 06/01/2020 3.35% 20A          | 40           | 84 576,47                        | 3 383 058,80                       |                              |
|  | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A            | 40           | 101 630,97                       | 4 065 236,80                       |                              |
|  | MA0002008029 | BDT 04/12/2006 4.50% 30A          | 30           | 102 183,65                       | 3 065 509,50                       |                              |
|  | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A          | 30           | 110 218,67                       | 3 306 560,10                       |                              |
|  | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A          | 30           | 100 016,73                       | 3 000 501,90                       |                              |
|  | MA0002016774 | BDT 2,40% 01/02/2022 10A          | 30           | 87 407,89                        | 2 622 236,70                       |                              |
|  | MA0002016303 | BDT 18/01/2021 2.05% 5A           | 25           | 96 523,68                        | 2 413 092,00                       |                              |
|  | MA0002013383 | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A         | 20           | 102 462,56                       | 2 049 251,20                       |                              |
|  | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A          | 20           | 92 839,69                        | 1 856 793,80                       |                              |
|  | MA0002015537 | BDT 06/01/2020 4% 30A             | 20           | 83 592,62                        | 1 671 852,40                       |                              |
|  | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans       | 20           | 74 618,24                        | 1 492 364,80                       |                              |
|  | MA0002016683 | BDT 15/01/2022 1.75% 2A           | 20           | 100 070,04                       | 2 001 400,80                       |                              |
|  | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A           | 20           | 94 267,57                        | 1 885 351,40                       |                              |
|  | MA0002007740 | BDT 02/01/2006 20A 5.95%          | 17           | 108 734,03                       | 1 848 478,51                       |                              |
|  | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4.1% 15A           | 10           | 104 061,65                       | 1 040 616,50                       |                              |
|  | MA0002013862 | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS        | 10           | 101 035,79                       | 1 010 357,90                       |                              |
|  | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A          | 10           | 98 042,59                        | 980 425,90                         |                              |
|  | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A          | 10           | 97 564,16                        | 975 641,60                         |                              |
|  | MA0002016311 | BDT 18/01/2021 2.75% 15A          | 10           | 85 573,68                        | 855 736,80                         |                              |
|  | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A           | 10           | 102 374,91                       | 1 023 749,10                       |                              |
|  | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A          | 10           | 99 005,20                        | 990 052,00                         |                              |
|  | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%               | 10           | 101 632,65                       | 1 016 326,50                       |                              |
|  | MA0002018218 | BDT 19/06/2024 4.30% 10A          | 10           | 99 515,92                        | 995 159,20                         |                              |
|  | MA0002018093 | BDT 20/03/2023 5.50% 30A          | 5            | 102 299,96                       | 511 499,80                         |                              |
| FEC  | MA000094021  | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A      | 2            | 79 022,28                        | 158 044,56                         | 0,14                         |
| SOGELEASE  | MA0001008418 | BSF SOGELEASE 29/04/2021 2.55% 5A | 15           | 96 294,17                        | 1 444 412,55                       | 1,31                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |                                   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                                   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité  |              |                                   |              |                                  | 59 142,38                          | 0,05                         |
| Autres actifs  |              |                                   |              |                                  | 2 017 950,68                       | 1,83                         |
| Total actifs   |              |                                   |              |                                  | 110 210 241,39                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du FCP « BOND OPTIMUM »  
 Chez SOGECAPITAL GESTION  
 55, Boulevard Abdelmoumen  
 Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «BOND OPTIMUM», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 106 179 725,48 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 535 167,76.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «BOND OPTIMUM» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023.

HDID & ASSOCIES  
 Commissaire aux Comptes  
 Mohamed HDID  
 Associé Gérant



## FCP ALIJTIMAI AVENIR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : AL IJITIMAI AVENIR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585481000053  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : « Obligations moyen et long terme ».  
 Obligations moyen et long terme »  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 exclu et 7 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple performance-régularité, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -0,87% et une sensibilité de 5,34

| ACTIF   |            | PASSIF     |  |
|---|------------|------------|--|
|   | 30/06/2023 | 30/06/2022 |  |
| <b>ACTIF</b>                                  |            |            | <b>PASSIF</b>  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b> |            |            | <b>CAPITAL (A)</b>                                   |
| TERRAINS                                      |            |            | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          |
| CONSTRUCTIONS                                 |            |            | 1 742 774 184,11                                     |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES            |            |            | 1 842 410 859,50                                     |
| AMORTISSEMENTS                                |            |            |  |
| PROVISIONS                                    |            |            | EMISSIONS ET RACHATS                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>        |            |            | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                   |            |            | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             |
|   |            |            | -93 261 412,23                                       |
|   |            |            | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |
|   |            |            | -59 067,09   |
|   |            |            | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       |
|   |            |            | -6 316 196,07  |
|   |            |            | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |
|   |            |            | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |
|   |            |            | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |
|   |            |            | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         |
|   |            |            | 28 562 742,37  |
|   |            |            | 28 562 742,37  |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               |
|   |            |            | 1 771 336 926,48                                     |
|   |            |            | 1 551 247 937,02                                     |
|   |            |            | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |
|   |            |            | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |
|   |            |            | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |
|   |            |            | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |
|   |            |            | 125 076 341,12                                       |
|   |            |            | 105 764 092,00                                       |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |
|   |            |            | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |
|   |            |            | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |
|   |            |            | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |
|   |            |            | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |
|   |            |            | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    |
|   |            |            | PERSONNEL  |
|   |            |            | ORGANISMES SOCIAUX                                   |
|   |            |            | ETAT   |
|   |            |            | AUTRES CREDITEURS                                    |
|   |            |            | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     |
|   |            |            | 0,20   |
|   |            |            | 129,79   |
|   |            |            | 263 625,94   |
|   |            |            | 254 499,99   |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |
|   |            |            | POSITION DE CHANGE                                   |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        |
|   |            |            | 125 339 967,26                                       |
|   |            |            | 106 018 721,78                                       |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |
|   |            |            | EMPRUNTS A TERME                                     |
|   |            |            | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |
|   |            |            | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |
|   |            |            | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>TOTAL III = L</b>                                 |
|   |            |            |  |
|   |            |            | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      |
|   |            |            | 1 896 676 893,74                                     |
|   |            |            | 1 657 266 658,80                                     |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION               |                      | COUPON ENCAISSE          |                                     |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|
|  | 30/06/2023           | 30/06/2022           | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>30 983 057,50</b> | <b>24 427 468,46</b> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Produits sur actions                                       | 1 766 544,31         |                      |                          |                                     |
| Produits sur obligations                                   | 4 815 393,59         | 3 453 448,71         |                          |                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                | 1 358 409,17         | 598 704,60           |                          |                                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                      |                      |                          |                                     |
| Produits BDT   | 21 855 559,74        | 18 685 349,39        |                          |                                     |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                      |                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 1 187 150,69         | 1 689 965,76         |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                      |                      |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |                      |                      |                          |                                     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>1 892 911,28</b>  | <b>981 763,00</b>    |                          |                                     |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 1 892 911,08         | 981 574,72           |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                      |                      |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 0,20                 | 188,28               |                          |                                     |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                      |                      |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                      |                      |                          |                                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>29 090 146,22</b> | <b>23 445 705,46</b> |                          |                                     |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                      |                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                      |                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>527 403,85</b>    | <b>473 403,50</b>    |                          |                                     |
| Charges externes   | 324 067,44           | 290 886,49           |                          |                                     |
| Impôts et taxes  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                      |                      |                          |                                     |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 203 336,41           | 182 517,01           |                          |                                     |
| Dotation aux amortissements                                |                      |                      |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                      |                      |                          |                                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>28 562 742,37</b> | <b>22 972 301,96</b> |                          |                                     |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                      |                      |                          |                                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                      |                      |                          |                                     |
| <b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>              |                      |                      |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges imputées   |                      |                      |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>28 562 742,37</b> | <b>22 972 301,96</b> |                          |                                     |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                         | DETAIL DES REVENUS   |                      |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022              | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>                                 | <b>5 936 306,26</b>     | <b>0,00</b>             | <b>1 766 544,31</b>  | <b>0,00</b>          |
| ACTIONS COTEES                                 | 5 936 306,26            | 0,00                    | 1 766 544,31         | 0,00                 |
| ACTIONS NON COTEES                             | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>260 321 087,49</b>   | <b>228 479 924,42</b>   | <b>4 815 393,59</b>  | <b>3 453 448,71</b>  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 260 321 087,49          | 228 479 924,42          | 4 815 393,59         | 3 453 448,71         |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>1 320 960 540,99</b> | <b>1 205 749 548,44</b> | <b>21 855 559,74</b> | <b>18 685 349,39</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 1 320 960 540,99        | 1 205 749 548,44        | 21 855 559,74        | 18 685 349,39        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>112 311 579,70</b>   | <b>88 256 411,90</b>    | <b>1 354 967,92</b>  | <b>598 704,60</b>    |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         | 0,00                    | 0,00                    | 3 441,25             | 0,00                 |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 112 311 579,70          | 88 256 411,90           | 1 354 967,92         | 598 704,60           |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          | <b>44 522 324,80</b>    | <b>7 313 005,75</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| PARTS FCP                                      | 42 569 684,80           | 6 206 000,00            | 0,00                 | 0,00                 |
| ACTIONS SICAV                                  | 1 952 640,00            | 1 107 005,75            | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| TITRES RECUS EN PENSION                        | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| TITRES DONNES EN PENSION                       | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           | <b>88 085 100,29</b>    | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| AUTRES TITRES                                  | 88 085 100,29           | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 832 136 939,53</b> | <b>1 529 798 890,51</b> | <b>29 795 906,81</b> | <b>22 737 502,70</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                         |                      |                      |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          | <b>64 539 954,21</b>    | <b>127 467 768,29</b>   | <b>1 187 150,69</b>  | <b>1 689 965,76</b>  |
| COMPTES A TERME                                | 60 523 726,04           | 127 427 178,07          | 1 187 150,69         | 1 689 965,76         |
| COMPTES A VUE                                  | 99 848,17               | 40 590,22               | 0,00                 | 0,00                 |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  | 3 916 380,00            | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 896 676 893,74</b> | <b>1 657 266 658,80</b> | <b>30 983 057,50</b> | <b>24 427 468,46</b> |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 8 731,00   | 7 396,00   |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 202 879,04 | 209 741,47 |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL                | PLUS D'UN AN      | MOINS D'UN AN        | ECHUES NON RECOUVRES  |
|---|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 3 916 380,00         |                   | 3 916 380,00         |                       |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 3 916 380,00         |                   | 3 916 380,00         |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |                      |                   |                      |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |                      |                   |                      |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |                      |                   |                      |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |                      |                   |                      |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |                      |                   |                      |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |                      |                   |                      |                       |
| PERSONNEL   |                      |                   |                      |                       |
| AUTRES DEBITEURS                                  |                      |                   |                      |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |                      |                   |                      |                       |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              | <b>60 523 726,04</b> |                   | <b>60 523 726,04</b> |                       |
|   |                      | <b>30/06/2023</b> | <b>30/06/2022</b>    |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |                      |                   |                      |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |                      | 60 523 726,04     |                      | 127 427 178,07        |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |                      |                   |                      |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |                      |                   | 99 848,17            | 40 590,22             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |                      |                   | 0,00                 | 0,00                  |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |                      |                   |                      |                       |
| <b>TOTAL</b>                                      |                      |                   | <b>60 623 574,21</b> | <b>127 467 768,29</b> |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE   | TOTAL             | %           | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN     | %           | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|-------------------|-------------|--------------|---|-------------------|-------------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME    |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |                   |             |              |   |                   |             |                      |   |
| <b>CREDETEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | <b>263 626,14</b> | <b>0,01</b> |              |   | <b>263 626,14</b> | <b>0,01</b> |                      |   |
| PERSONNEL                                     |                   | 0,00        |              |   |                   | 0,00        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |                   | 0,00        |              |   |                   | 0,00        |                      |   |
| ETAT  |                   | 0,00        |              |   |                   | 0,00        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             | 0,20              | 0,00        |              |   | 0,20              | 0,00        |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 263 625,94        | 0,01        |              |   | 263 625,94        | 0,01        |                      |   |

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |            |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |            |
| <b>TOTAL</b>                               |            |            |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions             | Cessions                 | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 2. ACTIONS                  |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 5 936 306,26                      | 0,00                      | 5 936 306,26            | 0,31           |
| ACTIONS COTEES              |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 5 936 306,26                      | 0,00                      | 5 936 306,26            | 0,31           |
| ACTIONS NON COTEES          |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 3. OBLIGATIONS              |                  | 253 155 577,44            | 17 143 799,55            | 2 000 000,00             | -8 263 185,52                     | 284 896,42                | 260 321 087,49          | 13,73          |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| OBL CONV EN ACT             |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  | 253 155 577,44            | 17 143 799,55            | 2 000 000,00             | -8 263 185,52                     | 284 896,42                | 260 321 087,49          | 13,73          |
| 4. BON DU TRESOR            |                  | 1 382 841 965,68          | 32 385 424 233,77        | 32 383 852 859,16        | -38 484 360,34                    | 4 968 438,18              | 1 339 960 540,99        | 69,65          |
| BON DU TRESOR               |                  | 1 382 841 965,68          | 32 385 424 233,77        | 32 383 852 859,16        | -38 484 360,34                    | 4 968 438,18              | 1 339 960 540,99        | 69,65          |
| 5. ETN                      |                  | 112 752 696,20            | 59 145 882,00            | 59 350 061,45            | 538 109,33                        | -775 046,38               | 112 311 579,70          | 5,82           |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  | 0,00                      | 17 500 000,00            | 17 500 000,00            | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | 112 752 696,20            | 41 845 882,00            | 41 850 061,45            | 538 109,33                        | -775 046,38               | 112 311 579,70          | 5,82           |
| 6. TITRES D'OPVM            |                  | 0,00                      | 42 709 186,00            | 0,00                     | 1 813 138,20                      | 0,00                      | 44 522 324,20           | 2,36           |
| ACTIONS SICAV               |                  | 0,00                      | 1 865 610,00             | 0,00                     | 87 030,00                         | 0,00                      | 1 952 640,00            | 0,10           |
| PARTS FCP                   |                  | 0,00                      | 40 843 576,00            | 0,00                     | 1 726 108,20                      | 0,00                      | 42 569 684,20           | 2,24           |
| 7. AUTRES TITRES            |                  | 89 803 437,68             | 0,00                     | 1 718 337,39             | 0,00                              | 0,00                      | 88 085 100,29           | 4,64           |
| AUTRES TITRES               |                  | 89 803 437,68             | 0,00                     | 1 718 337,39             | 0,00                              | 0,00                      | 88 085 100,29           | 4,64           |
| 8. CREANCES                 |                  | 0,00                      | 39 007 554,31            | 35 091 174,31            | 0,00                              | 0,00                      | 3 916 380,00            | 0,21           |
| 10. DEPOTS A TERME          |                  | 80 126 027,40             | 1 000 000,00             | 120 000 000,00           | 0,00                              | 397 698,64                | 90 523 726,04           | 3,19           |
| 11. LIQUIDITE               |                  | 71 965,22                 | 16 186 652 346,59        | 16 186 624 403,64        | 0,00                              | 0,00                      | 99 848,17               | 0,61           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L'AC |                  | 0,00                      | 10 000 000,00            | 10 000 000,00            | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC     |                  | 0,00                      | 10 000 000,00            | 10 000 000,00            | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| <b>Total</b>                |                  | <b>1 888 751 609,82</b>   | <b>48 840 083 002,82</b> | <b>48 798 636 835,95</b> | <b>-38 459 992,47</b>             | <b>5 060 890,48</b>       | <b>1 896 676 893,74</b> | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 125 076 341,12   |
| Actif Net                    | 1 771 336 926,48 |
| Nombre d'actions ou de parts | 8731,00          |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION  
60, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 20 40 25

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Trésorerie

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                  | Code DC 2    | Désignation                          | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|----------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS | MA000095184  | DBLANP 13/10/2021 3.15%              | 200          | 86 521,61                        | 17 304 322,00                      | 0,91                         |
|                            | MA0000094898 | DBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A          | 120          | 96 814,64                        | 11 617 756,80                      |                              |
|                            | MA0001529648 | CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A           | 100          | 96 347,44                        | 9 634 744,00                       |                              |
| ATTIJARIWAFABA BANK        | MA0001524737 | CD ATW 15/03/2022 2.54% 5A           | 100          | 95 224,61                        | 9 522 461,00                       | 1,62                         |
|                            | MA0000093437 | Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A     | 158          | 101 829,33                       | 16 089 034,14                      |                              |
| AUTOROUTES DU MAROC        | MA0000094674 | DBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A     | 125          | 82 862,90                        | 10 357 862,50                      | 1,47                         |
|                            | MA0000093940 | DBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A         | 15           | 90 465,36                        | 1 356 980,40                       |                              |
| BANK OF AFRICA             | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A          | 110          | 99 252,05                        | 10 917 725,50                      | 0,58                         |
|                            | MA0000093346 | DBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A      | 500          | 99 985,59                        | 49 992 795,00                      |                              |
|                            | MA0000093353 | Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.1% 10A    | 294          | 99 547,77                        | 29 267 044,38                      |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE  | MA0000094922 | DB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A      | 154          | 101 720,82                       | 15 665 006,28                      | 5,65                         |
|                            | MA0000094252 | DB BCP 3.28% 26/12/2019 10A          | 129          | 95 319,67                        | 12 296 237,43                      |                              |
|                            | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A           | 200          | 99 121,13                        | 19 824 226,00                      |                              |
| CIH BANK                   | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023               | 132          | 101 113,35                       | 13 346 962,20                      | 2,24                         |
|                            | MA0001524448 | CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A           | 100          | 93 709,23                        | 9 370 923,00                       |                              |
| CREDIT DU MAROC            | MA0001525056 | CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A           | 150          | 99 079,42                        | 14 861 913,00                      | 0,78                         |
|                            | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A              | 900          | 96 497,44                        | 86 847 696,00                      |                              |
|                            | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A             | 900          | 104 003,22                       | 93 602 898,00                      |                              |
|                            | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A             | 885          | 88 581,33                        | 78 394 477,05                      |                              |
|                            | MA0002013383 | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A            | 864          | 102 462,56                       | 88 527 651,84                      |                              |
|                            | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A             | 800          | 101 548,84                       | 81 239 072,00                      |                              |
|                            | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A             | 745          | 97 564,16                        | 72 685 299,20                      |                              |
|                            | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A             | 740          | 96 263,32                        | 71 059 476,80                      |                              |
|                            | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A             | 600          | 98 042,59                        | 58 825 554,00                      |                              |
|                            | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A              | 500          | 94 267,57                        | 47 133 785,00                      |                              |
|                            | MA0002009936 | BDT 01/03/2010 4.20% 15A             | 496          | 102 721,57                       | 50 949 898,72                      |                              |
|                            | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A             | 450          | 100 016,73                       | 45 007 528,50                      |                              |
|                            | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A             | 440          | 92 839,69                        | 40 849 463,60                      |                              |
|                            | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A             | 400          | 99 153,03                        | 39 661 212,00                      |                              |
|                            | MA0002015537 | BDT 06/01/2020 4% 30A                | 391          | 83 592,62                        | 32 684 714,42                      |                              |
|                            | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4.1% 15A              | 390          | 104 061,65                       | 40 584 043,50                      |                              |
|                            | MA0002015511 | BDT 06/01/2020 3.35% 20A             | 378          | 84 576,47                        | 31 800 752,72                      |                              |
|                            | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A             | 340          | 98 381,87                        | 33 449 835,80                      |                              |
|                            | MA0002015701 | BDT 20/10/2020 5A 2.40%              | 300          | 99 366,47                        | 29 809 941,00                      |                              |
| ETAT MAROCAIN              | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A             | 300          | 87 407,89                        | 26 222 367,00                      | 69,65                        |
|                            | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans          | 290          | 74 618,24                        | 21 639 289,60                      |                              |
|                            | MA0002015545 | BDT 16/07/2020 3% 15A                | 270          | 89 754,24                        | 24 233 644,80                      |                              |
|                            | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A             | 255          | 110 218,67                       | 28 105 780,85                      |                              |
|                            | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A              | 250          | 102 374,91                       | 25 593 727,50                      |                              |
|                            | MA0002018077 | BDT 27/02/2023 3.80% 2A              | 250          | 101 986,44                       | 25 496 610,00                      |                              |
|                            | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A               | 240          | 101 630,97                       | 24 391 432,80                      |                              |
|                            | MA0002015248 | BDT 02/04/2018 3.95% 20A             | 206          | 95 935,89                        | 19 762 793,34                      |                              |
|                            | MA0002013862 | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS           | 205          | 101 035,79                       | 20 712 336,95                      |                              |
|                            | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A             | 160          | 99 005,20                        | 15 840 832,00                      |                              |
|                            | MA0002007740 | BDT 02/01/2006 20A 5.95%             | 150          | 108 734,03                       | 16 310 104,50                      |                              |
|                            | MA0002013318 | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A           | 130          | 113 471,44                       | 14 751 287,20                      |                              |
|                            | MA0002018093 | BDT 20/03/2023 5.50% 30A             | 100          | 102 299,96                       | 10 229 996,00                      |                              |
|                            | MA0002016311 | BDT 18/01/2021 2.75% 15A             | 95           | 85 573,68                        | 8 129 499,60                       |                              |
|                            | MA0002016816 | BDT 28/03/2022 1.85% 2A              | 60           | 100 631,44                       | 6 037 886,40                       |                              |
|                            | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                  | 60           | 101 632,65                       | 6 097 959,00                       |                              |
|                            | MA0002008029 | BDT 04/12/2006 4.50% 30A             | 42           | 102 183,65                       | 4 291 713,30                       |                              |
| PEC                        | MA0000093726 | Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A  | 350          | 73 874,61                        | 25 856 113,50                      | 1,69                         |
|                            | MA0000094021 | DBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A         | 79           | 79 022,28                        | 6 242 780,12                       |                              |
| OCP                        | MA0000093031 | OBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A | 250          | 96 430,53                        | 24 107 632,                        |                              |



## SG TRESOR PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG TRESOR PLUS  
 ICE : 001585447000001  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Court Terme  
 La sensibilité est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus)  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds a pour objectif d'offrir aux investisseurs un rendement régulier aligné à son indice de référence en investissant sur des titres de créances émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires.  
 Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires. Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiées », ni parts d'OPCVM « contractuels ». Univers d'investissement :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables d'émetteurs bancaires ;  
 - Obligations privées d'émetteurs bancaires ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;  
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pensions.  
 Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.  
 Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 Suite au statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MdDh en interne et 27 MdDh en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibiles.  
 De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +1,76% et une sensibilité de 0,87

| ACTIF  |                       |                       | PASSIF   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| ACTIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            | PASSIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>873 275 640,31</b> | <b>881 228 569,09</b> |
| TERRAINS   |                       |                       | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 810 908 247,96        | 943 377 854,79        |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 64 132 819,94         | -60 756 940,18        |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 102 678,24            | -1 427 328,73         |
| PROVISIONS   |                       |                       | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                       |                       |
|  |                       |                       | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -1 868 105,83         | 34 983,21             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>1 086 857,96</b>   | <b>-1 248 063,33</b>  |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | <b>864 255 331,87</b> | <b>852 122 742,61</b> | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 1 086 857,96          | -1 248 063,33         |
| ACTIONS  |                       |                       | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| OBLIGATIONS  | 242 633 145,36        | 167 549 192,81        | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 323 332 905,85        | 509 144 317,79        | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>10 951 350,87</b>  | <b>6 970 745,07</b>   |
| TITRES D'OPCVM   |                       |                       | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 10 951 350,87         | 6 970 745,07          |
| BON DE TRESOR  | 235 911 955,28        | 153 770 898,20        | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>885 313 849,14</b> | <b>886 951 250,83</b> |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 62 377 325,38         | 21 658 333,81         | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| AUTRES TITRES  |                       |                       | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>1 580 240,84</b>   |                       | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                       |                       |
| COUPONS A RECEVOIR   | 1 580 240,84          |                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                       |                       | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>930 456,04</b>     | <b>998 751,00</b>     |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       | PERSONNEL  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       | ETAT   |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       | AUTRES CREDITEURS                                    |                       | 2 460,35              |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 930 456,04            | 996 290,65            |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                       |                       | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>865 835 572,71</b> | <b>852 122 742,61</b> | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>20 408 732,47</b>  | <b>35 827 259,22</b>  | POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>930 456,04</b>     | <b>998 751,00</b>     |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                        | 20 172 602,74         | 35 781 164,38         | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       | EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 236 129,73            | 46 094,84             | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES                  |                       |                       | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES            |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>20 408 732,47</b>  | <b>35 827 259,22</b>  | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>886 244 305,18</b> | <b>887 950 001,83</b> | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>886 244 305,18</b> | <b>887 950 001,83</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                       |                       | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |                       |                       |                      |
|--|-----------------------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| NATURE   | 30/06/2023            | 30/06/2022            | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie                       |                       |                       |                      |
|  |                       |                       | PORTEFEUILLE DE CLOTURE   |                       | DETAIL DES REVENUS    |                      |
|  |                       |                       | 30/06/2023  | 30/06/2022            | 30/06/2023            | 30/06/2022           |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>12 871 389,90</b>  | <b>9 622 323,49</b>   | <b>ACTIONS</b>  |                       |                       |                      |
| Produits sur actions                                       |                       |                       | ACTIONS COTEES  |                       |                       |                      |
| Produits sur obligations                                   | 4 250 067,33          | 2 501 942,13          | ACTIONS NON COTEES  |                       |                       |                      |
| Produits sur titres de créances négociables                | 4 417 745,41          | 4 366 036,91          | <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>242 633 145,36</b> | <b>167 549 192,81</b> | <b>4 250 067,33</b>  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                       |                       | OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 242 633 145,36        | 167 549 192,81        | 4 250 067,33         |
| Produits BDT   | 3 812 481,60          | 1 754 720,77          | OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                       |                       | 2 501 942,13         |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 45 205,14             | 67 212,72             | OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                       |                       |                      |
| Produits sur autres titres                                 |                       |                       | <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>235 911 955,28</b> | <b>153 770 898,20</b> | <b>3 812 481,60</b>  |
| Produits sur opérations financières à terme                |                       |                       | BON DU TRESOR   | 235 911 955,28        | 153 770 898,20        | 3 812 481,60         |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 345 890,42            | 932 410,96            | <b>TCN</b>  | <b>323 332 905,85</b> | <b>509 144 317,79</b> | <b>4 417 745,41</b>  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                       |                       | BILLETTS DE TRESORERIE  |                       |                       |                      |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                       |                       | CERTIFICATS DE DEPOT  | 323 332 905,85        | 509 144 317,79        | 4 108 207,11         |
| Autres produits sur opérations financières                 |                       |                       | BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                       |                       | 257 829,80           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>- 758 488,22</b>   | <b>- 390 160,75</b>   | <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                       |                       |                      |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | - 758 238,46          | - 390 078,25          | PARTS FCP   |                       |                       |                      |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                       |                       | ACTIONS SICAV   |                       |                       |                      |
| Charges sur Opérations Financieres A Terme                 |                       |                       | <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | <b>62 377 325,38</b>  | <b>21 658 333,81</b>  | <b>45 205,14</b>     |
| Charges sur emprunts                                       |                       |                       | TITRES RECUS EN PENSION   | 62 377 325,38         | 21 658 333,81         | 45 205,14            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | - 249,76              | - 82,50               | PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                       |                       | 67 212,72            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                       |                       | TITRES DONNES EN PENSION  |                       |                       |                      |
| Autres charges sur opérations financières                  |                       |                       | <b>AUTRES TITRES</b>  |                       |                       |                      |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>         | <b>12 112 901,68</b>  | <b>9 232 162,74</b>   | AUTRES TITRES   |                       |                       |                      |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                       |                       | <b>TOTAL</b>  | <b>864 255 331,87</b> | <b>852 122 742,61</b> | <b>12 525 499,48</b> |
| Produits accessoires                                       |                       |                       | <b>Autres revenus financiers</b>  |                       |                       |                      |
| Produits non courants                                      |                       |                       | <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       | <b>21 988 973,31</b>  | <b>35 827 259,22</b>  | <b>345 890,42</b>    |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>- 1 806 172,81</b> | <b>- 1 985 058,96</b> | COMPTES A TERME   | 20 172 602,74         | 35 781 164,38         | 932 410,96           |
| Charges externes   | - 189 801,24          | - 182 046,64          | COMPTES A VUE   | 236 129,73            | 46 094,84             |                      |
| Impôts et taxes  |                       |                       | AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   | 1 580 240,84          |                       |                      |
| Charges de personnel                                       |                       |                       | <b>TOTAL</b>  | <b>886 244 305,18</b> | <b>887 950 001,83</b> | <b>12 871 389,90</b> |
| Autres charges de gestion courante                         |                       |                       |   |                       |                       | <b>9 622 323,49</b>  |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | - 1 616 371,57        | - 1 803 012,32        | <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                       |                       |                      |
| Dotation aux amortissements                                |                       |                       |   |                       |                       |                      |
| Charges non courantes                                      |                       |                       |   |                       |                       |                      |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C+D)</b>                 | <b>10 306 728,87</b>  | <b>7 247 103,78</b>   |   |                       |                       |                      |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>644 622,00</b>     | <b>- 276 358,71</b>   |   |                       |                       |                      |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 644 622,00            | - 276 358,71          |   |                       |                       |                      |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                       |                       |   |                       |                       |                      |
| Produits utilisés  |                       |                       |   |                       |                       |                      |
| Charges imputées   |                       |                       |   |                       |                       |                      |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>10 951 350,87</b>  | <b>6 970 745,07</b>   |   |                       |                       |                      |

## TABLEAU DES CREANCES

| CREANCE   | TOTAL                | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN        | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 1 580 240,84         |              | 1 580 240,84         |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 1 580 240,84         |              | 1 580 240,84         |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |                      |              |                      |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |                      |              |                      |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |                      |              |                      |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |                      |              |                      |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |                      |              |                      |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |                      |              |                      |                      |
| PERSONNEL   |                      |              |                      |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |                      |              |                      |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |                      |              |                      |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              | <b>20 172 602,74</b> |              | <b>20 172 602,74</b> |                      |

## TABLEAU DES DETTES

| DETTES  | TOTAL             | %           | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | % | ECHUES ET NON PAYEES | %           |
|---|-------------------|-------------|--------------|---|---------------|---|----------------------|-------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| SUBSCRIPTIONS A PAYER                         |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | <b>930 456,04</b> | <b>0,11</b> |              |   |               |   | <b>930 456,04</b>    | <b>0,11</b> |
| PERSONNEL                                     |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| ETAT  |                   | 0%          |              |   |               |   | 0%                   |             |
| AUTRES CREDITEURS                             | 0,00              | 0,00        |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00        |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 930 456,04        | 0,11        |              |   |               |   | 930 456,04           | 0,11        |

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

|                                 | Numero de compte | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions          | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>       |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>2. ACTIONS</b>               |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS COTEES                  |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS NON COTEES              |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>           |                  | 202 728 893,34            | 57 096 471,52     | 19 000 000,00     | 718 854,14                        | 1 089 926,38              | 242 633 145,36          | 27,28%         |
| OBL. AC. BON DE SOUS D'ACT      |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBL. CONV EN ACT                |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES          |                  | 202 728 893,34            | 57 096 471,52     | 19 000 000,00     | 718 854,14                        | 1 089 926,38              | 242 633 145,36          | 27,28%         |
| <b>4. BON DU TRESOR</b>         |                  | 285 677 876,82            | 12 589 062 413,99 | 12 642 788 655,85 | 3 548 409,28                      | 411 911,08                | 235 911 955,28          | 26,62%         |
| BON DU TRESOR                   |                  | 285 677 876,82            | 12 589 062 413,99 | 12 642 788 655,85 | 3 548 409,28                      | 411 911,08                | 235 911 955,28          | 26,62%         |
| <b>5. STON</b>                  |                  | 327 258 357,89            | 425 597 445,00    | 430 257 594,36    | 1 529 872,79                      | -795 176,07               | 323 332 905,85          | 36,48%         |
| BILLET DE TRESORERIE            |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA        |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT            |                  | 327 258 357,89            | 425 597 445,00    | 430 257 594,36    | 1 529 872,79                      | -795 176,07               | 323 332 905,85          | 36,48%         |
| <b>6. TITRES D'OPCVM</b>        |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS SICAV                   |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| PARTS FCP                       |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>         |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES TITRES                   |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>8. CREANCES</b>              |                  |                           | 375 942 112,63    | 311 994 975,53    |                                   | 10 426,12                 | 63 957 566,22           | 7,22%          |
| <b>10. DEPOTS A TERME</b>       |                  | 20 031 506,84             | 30 000 000,00     | 30 000 000,00     |                                   | 141 095,90                | 20 172 602,74           | 2,28%          |
| <b>11. LIQUIDITE</b>            |                  | 402 633,56                | 7 602 493 432,69  | 7 602 659 936,52  |                                   |                           | 236 129,73              | 0,03%          |
| <b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b> |                  |                           | 162 700 000,00    | 162 700 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC         |                  |                           | 162 700 000,00    | 162 700 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>Total</b>                    |                  | 836 097 268,45            | 21 381 496 250,43 | 21 338 005 536,26 | 5 797 136,19                      | 859 186,37                | 886 244 305,18          | 100%           |

## COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 885 313 849,14   |
| Nombre d'actions ou de parts | 4 501 347,869    |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
59, Bd. Abdoulmoumen  
KASABLANCA  
Tél : 05 22 43 88 10  
Fax : 05 22 29 40 26

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département TRÉS

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023

| Emetteurs                    | Code DC 2    | Désignation                              | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|------------------------------|--------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ATTIJARIWABA BANK            | MA000093320  | Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7         | 197          | 100 112,83                       | 19 722 227,51                      | 6,88                         |
|                              | MA000093312  | OBL SUB ATW 3.63% 29/06/2017 7A          | 150          | 100 005,16                       | 15 000 774,00                      |                              |
|                              | MA000095713  | OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A          | 150          | 102 543,75                       | 15 381 562,50                      |                              |
|                              | MA000092777  | OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A         | 77           | 103 549,48                       | 7 973 309,96                       |                              |
| BANK OF AFRICA               | MA0001523648 | CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A               | 30           | 96 347,44                        | 2 890 423,20                       | 10,18                        |
|                              | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A              | 300          | 99 252,05                        | 29 775 615,00                      |                              |
|                              | MA000095416  | OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10          | 150          | 100 113,23                       | 15 016 984,50                      |                              |
|                              | MA000092561  | OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS | 100          | 100 360,24                       | 10 036 024,00                      |                              |
|                              | MA0001526880 | CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S             | 100          | 101 097,37                       | 10 109 737,00                      |                              |
|                              | MA0001526534 | CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A               | 100          | 101 371,44                       | 10 137 144,00                      |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE    | MA0001526898 | CD BOA 19/04/2023 3.79% 52 S             | 100          | 101 037,52                       | 10 103 752,00                      | 5,62                         |
|                              | MA000090870  | OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09          | 50           | 100 605,02                       | 5 030 251,00                       |                              |
|                              | MA000093882  | OBL BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV      | 340          | 101 776,32                       | 34 603 948,80                      |                              |
| BMCI                         | MA000094922  | OBL BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A         | 100          | 101 720,82                       | 10 172 082,00                      | 7,75                         |
|                              | MA000093346  | OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A          | 50           | 99 985,59                        | 4 999 279,50                       |                              |
| CGD CAPITAL                  | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m              | 400          | 100 099,48                       | 40 039 792,00                      | 7,99                         |
|                              | MA000095721  | OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS       | 200          | 102 425,43                       | 20 485 086,00                      |                              |
|                              | MA000093783  | OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A         | 50           | 101 974,88                       | 5 098 744,00                       |                              |
| CFG                          | MA000094161  | OB BMCI 12/11/2019 2.86% 10A             | 30           | 101 889,56                       | 3 056 686,80                       | 3,41                         |
|                              | MA0001527060 | CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 /52S     | 400          | 100 949,19                       | 40 379 676,00                      |                              |
| CGF                          | MA0001526211 | CD CDGK 3.5% 31/01/2023 7m               | 300          | 101 480,78                       | 30 444 234,00                      | 8,52                         |
|                              | MA0001526815 | CD CFG 12/4/2023 3.45% 3M                | 300          | 100 758,89                       | 30 227 667,00                      |                              |
|                              | MA000092462  | OBL SUB CIH 09/01/2015 à 3.70% sur 10ANS | 400          | 101 777,74                       | 40 711 096,00                      |                              |
| CIH BANK                     | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                   | 175          | 101 113,35                       | 17 694 836,25                      | 7,91                         |
|                              | MA000092991  | OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A    | 168          | 101 956,34                       | 17 128 665,12                      |                              |
| CREDIT DU MAROC              | MA0001524380 | CD CDM 28/10/2021 2.01 2 A               | 400          | 100 920,47                       | 40 368 188,00                      | 2,06                         |
|                              | MA0001525056 | CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A               | 300          | 99 079,42                        | 29 723 826,00                      |                              |
| ETAT MAROCAIN                | MA0002015586 | BDT 14/04/2020 2.50 5A                   | 600          | 99 027,25                        | 59 416 350,00                      | 26,62                        |
|                              | MA0002016766 | BDT 15/07/2022 1.80% 2A                  | 600          | 101 089,32                       | 60 653 592,00                      |                              |
|                              | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A                   | 200          | 101 630,97                       | 20 326 194,00                      |                              |
|                              | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A                   | 200          | 101 352,61                       | 20 270 522,00                      |                              |
|                              | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                      | 190          | 101 632,65                       | 19 310 203,50                      |                              |
|                              | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A                 | 150          | 100 016,73                       | 15 002 509,50                      |                              |
|                              | MA0002007641 | BDT 03/10/2005 20A 5.95%                 | 110          | 109 747,50                       | 12 072 225,00                      |                              |
|                              | MA0002013151 | BDT 5.45% 17/06/2014 /10A                | 100          | 102 275,91                       | 10 227 591,00                      |                              |
| FEC                          | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A                  | 100          | 102 374,91                       | 10 237 491,00                      | 3,55                         |
|                              | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A                  | 87           | 96 497,44                        | 8 395 277,28                       |                              |
| SOCIETE GENERALE             | MA000093928  | Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A           | 179          | 101 767,73                       | 18 216 423,67                      | 0,00                         |
|                              | MA0001526237 | CD SGMB 31/01/2023 3.48% 6M              | 200          | 101 471,81                       | 20 294 362,00                      |                              |
| Dépôt à terme (2ans et plus) | MA0001520537 | CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A              | 110          | 101 305,94                       | 11 143 653,40                      | 7,04                         |
|                              |              |  |              |                                  | 0,00                               |                              |
| Liquidité 3                  |              |  |              |                                  | 236 129,73                         | 0,03                         |
| Autres actifs                |              |  |              |                                  | 21 752 843,58                      | 2,45                         |
| <b>Total actifs</b>          |              |  |              |                                  | <b>886 244 305,18</b>              | <b>100%</b>                  |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VI, pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## mazars

Aux porteurs de parts du  
FCP SG TRESOR PLUS

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2023

## AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

## Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG TRESOR PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG TRESOR PLUS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 juin 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 885.314 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 10.951 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG TRESOR PLUS » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

## mazars

## Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsque l'erreur est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023

**Mazars Audit et Conseil**  
MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
101, Bd Abdoulmoumen, Casablanca  
Tél : 05 22 43 88 10  
Fax : 05 22 29 40 26

**Abdou Souleye DIOP**  
Associé

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG VALEURS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001588139000067  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM "monétaires", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts. L'univers d'investissement de la SICAV est constitué de :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état  
 - Titres de créances négociables  
 - Obligations privées  
 - Titres d'OPCVM monétaires  
 - Dépôts à terme  
 - Opération de pension  
 - Titres émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.  
**COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE**  
 Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. Suite au statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levés sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +1,57% et une sensibilité de 0,40

| ACTIF  |                       |                       | PASSIF   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
|  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>ACTIF</b>   |                       |                       | <b>PASSIF</b>  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>804 347 048,53</b> | <b>855 995 588,20</b> |
| TERRAINS   |                       |                       | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 691 905 915,83        | 1 520 943 912,71      |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 110 532 733,71        | -661 239 400,18       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 904 499,49            | -806 368,82           |
| PROVISIONS   |                       |                       | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | 1 003 899,50          | -2 902 555,51         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
|  |                       |                       | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>1 580 627,81</b>   | <b>-9 132 618,55</b>  |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | <b>814 702 519,96</b> | <b>853 560 107,05</b> | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 1 580 627,81          | -9 132 618,55         |
| ACTIONS  |                       |                       | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| OBLIGATIONS  | 145 052 186,56        | 136 305 577,66        | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 322 078 553,68        | 392 256 082,00        | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>8 425 388,66</b>   | <b>5 974 122,76</b>   |
| TITRES D'OPCVM   |                       |                       | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 8 425 388,66          | 5 974 122,76          |
| BON DE TRESOR  | 266 466 253,66        | 181 964 254,18        | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>814 353 065,00</b> | <b>852 837 092,41</b> |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 81 105 526,06         | 143 034 193,21        | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| AUTRES TITRES  |                       |                       | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>488 734,34</b>     |                       | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                       |                       |
| COUPONS A RECEVOIR   | 488 734,34            |                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                       |                       | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>1 185 993,28</b>   | <b>1 270 813,39</b>   |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       | PERSONNEL  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       | ETAT   |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       | AUTRES CREDITEURS                                    | 8 051,80              | 8 100,26              |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 1 177 941,48          | 1 262 713,13          |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                       |                       | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>815 191 254,30</b> | <b>853 560 107,05</b> | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>347 803,98</b>     | <b>547 798,75</b>     | POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>1 185 993,28</b>   | <b>1 270 813,39</b>   |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       |                       |                       | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       | EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 347 803,98            | 547 798,75            | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 |                       |                       | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>347 803,98</b>     | <b>547 798,75</b>     | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>815 539 058,28</b> | <b>854 107 905,80</b> | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>815 539 058,28</b> | <b>854 107 905,80</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                       |                       | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS                  |                                     |   |  |  |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-------------------------------------|---|--|--|
| NATURE   | 30/06/2023            | 30/06/2022            | OPTION   |                                     | COUPON ENCAISSE                                       |  |  |
|  |                       |                       |  |                                     |   |  |  |
|  |                       |                       | <input type="checkbox"/>                       | <input type="checkbox"/>            | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie |  |  |
|  |                       |                       | <input checked="" type="checkbox"/>            | <input checked="" type="checkbox"/> |   |  |  |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>9 859 015,49</b>   | <b>10 611 202,66</b>  | <b>PORTFEUILLE DE CLOTURE</b>                  |                                     |   |  |  |
| Produits sur actions                                       |                       |                       | <b>DETAIL DES REVENUS</b>                      |                                     |   |  |  |
| Produits sur obligations                                   | 2 451 045,36          | 1 670 799,66          | 30/06/2023                                     |                                     | 30/06/2022  |  |  |
| Produits sur titres de créances négociables                | 3 891 917,10          | 3 756 003,80          | Catégories de TITRES                           |                                     |   |  |  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                       |                       | ACTIONS  |                                     |   |  |  |
| Produits BDT   | 3 152 582,57          | 4 101 347,37          | ACTIONS COTEES                                 |                                     |   |  |  |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 363 470,46            | 1 083 051,83          | ACTIONS NON COTEES                             |                                     |   |  |  |
| Produits sur autres titres                                 |                       |                       | OBLIGATIONS                                    |                                     |   |  |  |
| Produits sur opérations financières à terme                |                       |                       | OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |                                     |   |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                       |                       | OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                                     |   |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                       |                       | OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                                     |   |  |  |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                       |                       | BON DU TRESOR                                  |                                     |   |  |  |
| Autres produits sur opérations financières                 |                       |                       | BON DU TRESOR                                  |                                     |   |  |  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>- 235 836,09</b>   | <b>- 16 013,78</b>    | TCN  |                                     |   |  |  |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | - 235 836,09          | - 15 931,28           | BILLETTS DE TRESORERIE                         |                                     |   |  |  |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                       |                       | CERTIFICATS DE DEPOT                           |                                     |   |  |  |
| Charges sur Opérations Financieres A Terme                 |                       |                       | BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                                     |   |  |  |
| Charges sur emprunts                                       |                       |                       | TITRES D'OPCVM                                 |                                     |   |  |  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                       | - 82,50               | PARTS FCP                                      |                                     |   |  |  |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                       |                       | ACTIONS SICAV                                  |                                     |   |  |  |
| Autres charges sur opérations financières                  |                       |                       | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES              |                                     |   |  |  |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | <b>9 623 179,40</b>   | <b>10 595 188,88</b>  | TITRES DONNES EN PENSION                       |                                     |   |  |  |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                       |                       | TITRES RECUS EN PENSION                        |                                     |   |  |  |
| Produits accessoires                                       |                       |                       | PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                                     |   |  |  |
| Produits non courants                                      |                       |                       | AUTRES TITRES                                  |                                     |   |  |  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>- 2 027 767,67</b> | <b>- 3 011 995,11</b> | AUTRES TITRES                                  |                                     |   |  |  |
| Charges externes   | - 167 628,75          | - 248 991,62          | <b>TOTAL</b>                                   |                                     |   |  |  |
| Impôts et taxes  |                       |                       | 814 702 519,96                                 |                                     |   |  |  |
| Charges de personnel                                       |                       |                       | 853 560 107,05                                 |                                     |   |  |  |
| Autres charges de gestion courante                         |                       |                       | 9 859 015,49                                   |                                     |   |  |  |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | - 1 860 138,92        | - 2 763 003,49        | 10 611 202,66                                  |                                     |   |  |  |
| Dotation aux amortissements                                |                       |                       | <b>Autres revenus financiers</b>               |                                     |   |  |  |
| Charges non courantes                                      |                       |                       | OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 |                                     |   |  |  |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>                | <b>7 595 411,73</b>   | <b>7 583 193,77</b>   | COMPTES A TERME                                |                                     |   |  |  |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>829 976,93</b>     | <b>- 1 609 071,01</b> | COMPTES A VUE                                  |                                     |   |  |  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 829 976,93            | - 1 609 071,01        | AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                                     |   |  |  |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                       |                       | <b>TOTAL</b>                                   |                                     |   |  |  |
| Produits utilisés  |                       |                       | 815 539 058,28                                 |                                     |   |  |  |
| Charges imputées   |                       |                       | 854 107 905,80                                 |                                     |   |  |  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>8 425 388,66</b>   | <b>5 974 122,76</b>   | 9 859 015,49                                   |                                     |   |  |  |
|  |                       |                       | 10 611 202,66                                  |                                     |   |  |  |

| EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM |              |            |
|--|--------------|------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022 |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période   | 4 086 118,00 | 4 371,00   |
| Valeur liquidative de fin de période                                 | 199,29       | 195 112,58 |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL      | PLUS D'UN AN      | MOINS D'UN AN     | ECHUES NON RECOURUES |
|---|------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 488 734,34 |                   | 488 734,34        |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 488 734,34 |                   | 488 734,34        |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |            |                   |                   |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |            |                   |                   |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |            |                   |                   |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |            |                   |                   |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |            |                   |                   |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |            |                   |                   |                      |
| PERSONNEL   |            |                   |                   |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |            |                   |                   |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |            |                   |                   |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |            |                   |                   |                      |
|   |            | <b>30/06/2023</b> | <b>30/06/2022</b> |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |            |                   |                   |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |            |                   |                   |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |            |                   |                   |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |            |                   | 347 803,98        | 547 798,75           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |            |                   |                   |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |            |                   |                   |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |            |                   | <b>347 803,98</b> | <b>547 798,75</b>    |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL        | %    | PLUS DE 1 AN      | % | MOINS DE 1 AN     | %           | ECHUES ET NON PAYEES | %           |
|---|--------------|------|-------------------|---|-------------------|-------------|----------------------|-------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |              |      |                   |   |                   |             |                      |             |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 1 185 993,28 | 0,14 |                   |   |                   |             | 1 185 993,28         | 0,14        |
| PERSONNEL                                     |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| ETAT  |              | 0%   |                   |   |                   |             |                      | 0%          |
| AUTRES CREDITEURS                             | 8 051,80     | 0,00 |                   |   |                   |             | 8 051,80             | 0,00        |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 1 177 941,48 | 0,14 |                   |   |                   |             | 1 177 941,48         | 0,14        |
|   |              |      | <b>30/06/2023</b> |   | <b>30/06/2022</b> |             |                      |             |
| EMPRUNTS A TERME                              |              |      |                   |   |                   |             |                      |             |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |              |      |                   |   |                   | 0,00        |                      | 0,00        |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |              |      |                   |   |                   |             |                      |             |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |              |      |                   |   |                   |             |                      |             |
| <b>TOTAL</b>                                  |              |      |                   |   |                   | <b>0,00</b> |                      | <b>0,00</b> |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                            | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions          | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>  |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>2. ACTIONS</b>          |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS COTEES             |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS NON COTEES         |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>      |                  | 140 675 294,25            | 34 972 353,00     | 32 077 347,52     | 532 391,64                        | 949 495,19                | 145 052 166,56          | 17,79%         |
| OBL. AC. BON DE SOUS D'ACT |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBL. CONV. EN ACT          |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES     |                  | 140 675 294,25            | 34 972 353,00     | 32 077 347,52     | 532 391,64                        | 949 495,19                | 145 052 166,56          | 17,79%         |
| <b>4. BON DU TRESOR</b>    |                  | 190 959 048,83            | 3 818 956 240,41  | 3 745 831 188,32  | 917 466,23                        | 1 464 686,51              | 266 466 253,66          | 32,67%         |
| BON DU TRESOR              |                  | 190 959 048,83            | 3 818 956 240,41  | 3 745 831 188,32  | 917 466,23                        | 1 464 686,51              | 266 466 253,66          | 32,67%         |
| <b>5. STCN</b>             |                  | 325 410 629,31            | 576 428 995,54    | 580 262 429,58    | 1 032 892,69                      | -531 534,28               | 322 078 553,68          | 39,49%         |
| BILLETTS DE TRESORERIE     |                  | 10 092 096,00             | 69 615 568,06     | 37 400 011,06     | 144 315,58                        | 85 163,52                 | 42 537 132,08           | 5,22%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA   |                  | 57 016 441,81             | 48 123 875,40     | 81 272 357,80     | 170 722,78                        | -504 568,89               | 23 534 113,30           | 2,89%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT       |                  | 258 302 091,50            | 458 689 552,08    | 461 590 060,72    | 717 854,39                        | -112 128,91               | 256 007 308,30          | 31,39%         |
| <b>6. TITRES D'OPCVM</b>   |                  |                           | 549 318 158,80    | 549 318 158,80    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS SICAV              |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| PARTS FCP                  |                  |                           | 549 318 158,80    | 549 318 158,80    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>    |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES TITRES              |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>9. CREANCES</b>         |                  | 34 213 246,28             | 3 305 640 773,63  | 3 258 270 930,67  |                                   | 11 171,16                 | 81 594 260,40           | 10,00%         |
| 10. DEPOTS A TERME         |                  |                           |                   |                   |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 11. LIQUIDITE              |                  | 479 801,29                | 8 038 254 098,31  | 8 038 386 095,62  |                                   |                           | 347 803,98              | 0,04%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L   |                  |                           | 735 050 000,00    | 735 050 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC    |                  |                           | 735 050 000,00    | 735 050 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>Total</b>               |                  | 691 738 019,94            | 17 058 620 619,69 | 16 939 196 150,51 | 2 482 750,56                      | 1 893 818,58              | 815 539 058,28          | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 814 353 065,00   |
| Nombre d'actions ou de parts | 4 086 118,00     |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                              | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS                           | MA0000093965 | OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A             | 18           | 60 277,05                        | 1 084 986,90                       | 0,13                         |
| ATTJARIWAFABANK                                      | MA0000093320 | Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7         | 97           | 100 112,83                       | 9 710 944,51                       | 1,57                         |
|  | MA0000092447 | OB SUB ATW 3.61% 22/12/2014 10A          | 30           | 101 941,29                       | 3 058 238,70                       |                              |
|  | MA0001526256 | CD BOA 07/03/2023 3.35% 6M               | 300          | 101 095,29                       | 30 328 587,00                      |                              |
|  | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A              | 207          | 99 252,05                        | 20 545 174,35                      |                              |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0001526880 | CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S             | 143          | 101 097,37                       | 14 456 923,91                      | 10,48                        |
|  | MA0000095416 | OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10          | 100          | 100 113,23                       | 10 011 323,00                      |                              |
|  | MA0001526534 | CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A               | 100          | 101 371,44                       | 10 137 144,00                      |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000093882 | OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV      | 100          | 101 776,32                       | 10 177 632,00                      | 1,25                         |
|  | MA0001527359 | CD BMCI 25/05/2023 3.20% 3M              | 350          | 100 329,12                       | 35 115 192,00                      |                              |
|  | MA0001526450 | CD BMCI 3.40% 27/02/2023 6M              | 296          | 101 183,27                       | 29 950 247,92                      |                              |
|  | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m              | 100          | 100 099,48                       | 10 009 948,00                      |                              |
|  | MA0000093783 | OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A         | 83           | 101 974,88                       | 8 463 915,04                       |                              |
|  | MA0000094161 | OB BMCI 12/11/2019 2.86% 10A             | 51           | 101 889,56                       | 5 196 367,56                       |                              |
|  | MA0000095721 | OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS       | 50           | 102 425,43                       | 5 121 271,50                       |                              |
| CDG CAPITAL  | MA0001526211 | CD CDGK 3.5% 31/01/2023 7m               | 200          | 101 480,78                       | 20 296 156,00                      | 2,49                         |
| CFG  | MA0001526815 | CD CFG 12/4/2023 3.45% 3M                | 200          | 100 758,89                       | 20 151 778,00                      | 2,47                         |
| CIH BANK   | MA0000092991 | OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A    | 97           | 101 956,34                       | 9 889 794,98                       | 2,30                         |
|  | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                   | 88           | 101 113,35                       | 8 897 974,80                       |                              |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0001527037 | CD CDM 3.18% 28/04/2023 3M               | 336          | 100 559,02                       | 33 787 630,72                      | 4,14                         |
| CREDIT EDDOM   | MA0001008780 | BSF EDDOM 31/03/22 2.10% 2A              | 100          | 49 744,40                        | 4 974 440,00                       | 1,23                         |
|  | MA0001008905 | BSF EDDOM 30/06/2022 2.49% 2A            | 50           | 101 889,12                       | 5 094 456,00                       |                              |
|  | MA0002016592 | BDT 20/11/2021 1.75% 2A                  | 695          | 100 551,36                       | 69 883 195,20                      |                              |
|  | MA0002017848 | BDT 2.90% 09/01/2023 1A                  | 531          | 101 213,28                       | 53 744 251,68                      |                              |
|  | MA0002018028 | BDT 3.10% 06/02/2023 6M                  | 447          | 101 248,74                       | 45 258 186,78                      |                              |
|  | MA0002017277 | BDT 08/08/2022 1.90% 482j                | 234          | 101 258,48                       | 23 694 484,32                      |                              |
|  | MA0002018051 | BDT 13/02/2023 3.37% 2A                  | 200          | 100 417,31                       | 20 083 462,00                      |                              |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002018002 | BDT 3.17% 06/02/2023 6M                  | 149          | 101 284,02                       | 15 091 318,98                      |                              |
|  | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A                   | 144          | 101 352,61                       | 14 594 775,84                      |                              |
|  | MA0002018135 | BDT 25/4/2023 3.7%                       | 138          | 101 110,97                       | 13 953 318,86                      |                              |
|  | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                      | 100          | 101 632,65                       | 10 163 265,00                      |                              |
| FEC  | MA0000093528 | Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A           | 269          | 101 767,73                       | 27 375 519,37                      | 3,36                         |
| FT AUTO MOBILITY                                     | MA0000051393 | OBL FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A | 100          | 100 120,69                       | 10 012 069,00                      | 1,23                         |
| FT ENERGY CII  | MA0000051328 | OBL FT ENERGIA 14/11/2023 3.15% 3        | 100          | 100 962,59                       | 10 096 259,00                      | 1,24                         |
| FT UTILITIES   | MA0000051369 | OBL FT UTILITIES 15/02/2023 3.84% 2A     | 100          | 100 495,93                       | 10 049 593,00                      | 1,23                         |
| MAGHREBAIL   | MA0001007733 | BSF MAGHREBAIL 19/09/2019 3.04% 4A       | 370          | 25 555,49                        | 9 455 531,30                       | 1,16                         |
|  | MA0001411141 | BT OCP 3.69% 28/04/2023 /52S             | 300          | 100 972,03                       | 30 291 609,00                      |                              |
|  | MA0000093023 | OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016   | 200          | 101 959,47                       | 20 391 894,00                      |                              |
| OCF  | MA0001411216 | BT OCP 3.13% 19/05/2023 13S              | 122          | 100 373,14                       | 12 245 523,08                      | 7,72                         |
| SOCIETE GENERALE                                     | MA0001526237 | CD SGMB 31/01/2023 3.48% 6M              | 200          | 101 471,81                       | 20 294 362,00                      | 2,74                         |
|  | MA0001525734 | CD SGMB 3.25% 30/11/2022 1A              | 20           | 101 799,48                       | 2 035 989,60                       |                              |
| SOFAF CREDIT   | MA0001007915 | BSF SOFAF 05/02/2020 2.88%5A             | 100          | 40 096,86                        | 4 009 686,00                       | 0,49                         |
| WAFASALAF  | MA0000093973 | OBI WAFASALAF 27/06/2019 7A 2.91%        | 44           | 100 282,00                       | 4 412 408,00                       | 0,54                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |  |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |  |              |                                  | 81 105 526,06                      | 9,95                         |
| Liquidité 3  |              |  |              |                                  | 347 803,98                         | 0,04                         |
| Autres actifs  |              |  |              |                                  | 488 734,34                         | 0,06                         |
| Total actifs   |              |  |              |                                  | 815 539 058,28                     | 100%                         |

(1) - Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 (2) - Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 (3) - Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme ->ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux Actionnaires de la SICAV « SICAV SG VALEURS »

**Rapport du Commissaire Aux Comptes  
Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2023**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable « SICAV VALEURS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SG VALEURS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2023, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 814.353 KMAD et compris un bénéfice à affecter de 8.425 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable « SG VALEURS » au 30 Juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référent



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OPTIMAL OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585455000076  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme :  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,2 exclu et 5,2 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de fournir à ses souscripteurs une performance qui s'aligne à moyen long terme sur son Benchmark 100% MBI GLOBAL, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.  
 Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Obligations Moyen et Long Terme», créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.  
 De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -1,51% et une sensibilité de 5,17

| ACTIF  |                       |                       | PASSIF   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
|  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>ACTIF</b>   |                       |                       | <b>PASSIF</b>  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>365 694 813,04</b> | <b>427 957 095,53</b> |
| TERRAINS   |                       |                       | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 352 511 067,12        | 424 440 932,45        |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 33 867 189,15         | 4 764 367,83          |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | -                     | -                     |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -17 420 622,11        | -423 057,87           |
| PROVISIONS   |                       |                       | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -                     | -167 338,31           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -3 262 821,12         | -657 808,57           |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | <b>355 864 781,09</b> | <b>465 658 083,81</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>808 484,45</b>     | <b>113 327,78</b>     |
| ACTIONS  | -                     | 1 120 305,00          | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 808 484,45            | 113 327,78            |
| OBLIGATIONS  | 50 136 906,95         | 64 972 140,67         | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 58 338 798,20         | 157 432 673,29        | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| TITRES D'OPCVM   | -                     | -                     | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>4 585 987,66</b>   | <b>4 766 901,36</b>   |
| BON DE TRESOR  | 247 389 075,94        | 242 132 964,85        | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 4 585 987,66          | 4 766 901,36          |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |                       |                       | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>371 089 285,15</b> | <b>432 837 324,67</b> |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>960 463,24</b>     | <b>32 265 923,92</b>  |
| AUTRES TITRES  |                       |                       | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>1 638 680,00</b>   | <b>242 014,11</b>     | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    | 960 463,24            | 32 265 923,92         |
| COUPONS A RECEVOIR   | 1 638 680,00          | 35 342,50             | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                       | 206 671,61            | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>558 836,30</b>     | <b>876 784,54</b>     |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       | PERSONNEL  |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       | ETAT   |                       | 1 967,57              |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                       |                       | AUTRES CREDITEURS                                    |                       | 874 816,97            |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 558 836,30            |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>357 503 461,09</b> | <b>465 900 097,92</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>15 105 123,60</b>  | <b>79 935,21</b>      | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       | POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       | 15 048 931,50         |                       | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>1 519 299,54</b>   | <b>33 142 708,46</b>  |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 56 192,10             | 79 935,21             | EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |                       |                       | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>15 105 123,60</b>  | <b>79 935,21</b>      | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>372 608 584,69</b> | <b>465 980 033,13</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
|  |                       |                       | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>372 608 584,69</b> | <b>465 980 033,13</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                     |                     | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS |                                     |   |            |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|------------|
| NATURE   | 30/06/2023          | 30/06/2022          | OPTION                        |                                     | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie |            |
|  |                     |                     | COUPON ENCAISSE               | COUPON COURU                        | 30/06/2023  | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>5 305 261,82</b> | <b>6 721 719,84</b> | <input type="checkbox"/>      | <input checked="" type="checkbox"/> |   |            |
| Produits sur actions                                       |                     | 102 494,62          |                               |                                     |   |            |
| Produits sur obligations                                   | 872 372,30          | 969 961,09          |                               |                                     |   |            |
| Produits sur titres de créances négociables                | 1 222 405,82        | 1 997 329,52        |                               |                                     |   |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits BDT   | 3 145 617,48        | 3 573 277,07        |                               |                                     |   |            |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 15 934,72           |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits sur autres titres                                 |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 48 931,50           | 78 657,54           |                               |                                     |   |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Autres produits sur opérations financières                 |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>219 713,29</b>   | <b>235 706,04</b>   |                               |                                     |   |            |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 219 325,92          | 235 623,54          |                               |                                     |   |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Charges sur emprunts                                       |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 387,37              | 82,50               |                               |                                     |   |            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Autres charges sur opérations financières                  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | <b>5 085 548,53</b> | <b>6 486 013,80</b> |                               |                                     |   |            |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits accessoires                                       |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits non courants                                      |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>1 148 336,40</b> | <b>1 627 191,97</b> |                               |                                     |   |            |
| Charges externes   | 80 476,44           | 114 035,04          |                               |                                     |   |            |
| Impôts et taxes  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Charges de personnel                                       |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Autres charges de gestion courante                         |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 1 067 859,96        | 1 513 156,93        |                               |                                     |   |            |
| Dotations aux amortissements                               |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Charges non courantes                                      |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>3 937 212,13</b> | <b>4 858 821,83</b> |                               |                                     |   |            |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>648 775,53</b>   | <b>91 920,47</b>    |                               |                                     |   |            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 648 775,53          | 91 920,47           |                               |                                     |   |            |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Produits utilisés  |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| Charges imputées   |                     |                     |                               |                                     |   |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>4 585 987,66</b> | <b>4 766 901,36</b> |                               |                                     |   |            |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023  | 30/06/2022  |
|--|-------------|-------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 220 513,857 | 245 891,269 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 682,83    | 1 760,27    |

## TABLEAU DES CREANCES

| CREANCE                                     | TOTAL         | PLUS D'UN AN  | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 1 638 680,00  | -             | 1 638 680,00  | -                    |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 1 638 680,00  | -             | 1 638 680,00  | -                    |
| VENTES A REGLLEMENTS DIFFERE                | -             | -             | -             | -                    |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    | -             | -             | -             | -                    |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 | -             | -             | -             | -                    |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  | -             | -             | -             | -                    |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | -             | -             | -             | -                    |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       | -             | -             | -             | -                    |
| PERSONNEL                                   | -             | -             | -             | -                    |
| AUTRES DEBITEURS                            | -             | -             | -             | -                    |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             | -             | -             | -             | -                    |
| DEPOT A TERME                               | 15 048 931,50 | -             | 15 048 931,50 | -                    |
|   |               | 30/06/2023    | 30/06/2022    |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              | -             | -             | -             | -                    |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        | -             | 15 048 931,50 | -             | -                    |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      | -             | -             | -             | -                    |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                | -             | -             | 56 192,10     | 79 935,21            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  | -             | -             | -             | -                    |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        | -             | -             | -             | -                    |
| TOTAL                                       |               |               | 15 105 123,60 | 79 935,21            |

## TABLEAU DES DETTES

| DETTE                                      | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLLEMENT DIFFERE                 |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 558 836,30 | 0,15 |              |   | 558 836,30    | 0,15 |                      |   |
| PERSONNEL                                  | -          | -    | -            | - | -             | -    | -                    | - |
| ORGANISMES SOCIAUX                         | -          | -    | -            | - | -             | -    | -                    | - |
| ETAT                                       | -          | -    | -            | - | -             | -    | -                    | - |
| AUTRES CREDITEURS                          | -          | -    | -            | - | -             | -    | -                    | - |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 558 836,30 | 0,15 |              |   | 558 836,30    | 0,15 |                      |   |
|  |            |      | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |      |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| TOTAL                                      |            |      |              |   |               |      |                      |   |

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

|                           | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |      |
|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|------|
| I. IMMOBILISATIONS        |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| II. ACTIONS               |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| ACTIONS COTEES            |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| ACTIONS NON COTEES        |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| III. OBLIGATIONS          |                  | 52 251 092,45             | -                | 776 395,57       | -1 172 738,91                     | -165 051,02               | 50 138 906,95           | 13,46          |      |
| OBLAC BON DE SOUS D ACT   |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| OBL CONV EN ACT           |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES    |                  | 52 251 092,45             | -                | 776 395,57       | -1 172 738,91                     | -165 051,02               | 50 138 906,95           | 13,46          |      |
| ALBON DU TRESOR           |                  | 176 183 096,57            | 4 031 951 545,65 | 3 953 686 351,05 | -8 922 419,74                     | -136 795,49               | 247 389 075,94          | 66,39          |      |
| BON DU TRESOR             |                  | 176 183 096,57            | 4 031 951 545,65 | 3 953 686 351,05 | -8 922 419,74                     | -136 795,49               | 247 389 075,94          | 66,39          |      |
| STCN                      |                  | 122 734 577,14            | 28 800 000,00    | 93 016 060,42    | 1 394 206,90                      | -1 573 925,42             | 58 338 798,20           | 15,66          |      |
| BILLETTS DE TRESORERIE    |                  |                           | 5 000 000,00     |                  | 16 314,00                         | 32 287,50                 | 5 048 601,50            | 1,36           |      |
| BONS DE SOCIETES DE FINA  |                  | 82 344 415,91             | -                | 65 628 281,26    | 864 190,08                        | -1 304 450,33             | 16 275 884,40           | 4,37           |      |
| CERTIFICATS DE DEPOT      |                  | 40 390 161,23             | 23 800 000,00    | 27 387 799,16    | 513 702,82                        | -301 762,56               | 37 014 302,30           | 9,93           |      |
| IV. TITRES D'OPCVM        |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| ACTIONS SICAV             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| PARTS FCP                 |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| V. AUTRES TITRES          |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| AUTRES TITRES             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |      |
| VI. CREANCES              |                  | 1 125 930,00              | 97 162 184,88    | 96 649 034,88    | -                                 | -                         | 1 638 680,00            | 0,44           |      |
| VII. DEPOTS A TERME       |                  |                           | 15 000 000,00    | -                | -                                 | -                         | 48 931,50               | 15 048 931,50  | 4,04 |
| VIII. LIQUIDITE           |                  | 162 950,26                | 2 052 141 629,72 | 2 052 248 387,68 | -                                 | -                         | 56 192,10               | 0,02           |      |
| IX. AUTRES ELEMENTS DE L  |                  |                           | 6 700 000,00     | 6 700 000,00     | -                                 | -                         | -                       | -              |      |
| X. AUTRES ELEMENTS DE LAC |                  |                           | 6 700 000,00     | 6 700 000,00     | -                                 | -                         | -                       | -              |      |
| Total                     |                  | 352 457 246,42            | 6 231 755 360,29 | 6 203 076 229,60 | -4 700 951,75                     | -1 828 840,43             | 372 608 584,69          | 100%           |      |

## COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 960 463,24       |
| Actif Net                    | 371 089 285,15   |
| Nombre d'actions ou de parts | 220 513,857      |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
69, Bd. Abdalmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 29 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023

| Emetteurs  | Code DC 2                  | Désignation                        | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS                           | MA0000093957               | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A | 1            | 70 087,98                        | 70 087,98                          | 0,02                         |
| ATTIJARIWAFIA BANK                                   | MA0000093700               | OBL SUB ATW 3.57% 29/06/2018 7A    | 90           | 99 473,50                        | 8 952 615,00                       | 5,39                         |
|  | MA0000094310               | OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A        | 49           | 79 653,94                        | 3 903 043,06                       |                              |
|  | MA0000092777               | OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A   | 45           | 103 549,48                       | 4 659 726,60                       |                              |
|  | MA0000094591               | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A        | 33           | 78 027,68                        | 2 574 913,44                       |                              |
| AUTOROUTES DU MAROC                                  | MA0000094377               | OBL ADM 25/02/2020 3.87% 90A       | 10           | 83 710,79                        | 837 107,90                         | 0,22                         |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0001526534               | CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A         | 150          | 101 371,44                       | 15 205 716,00                      | 4,88                         |
|  | MA0001523697               | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A        | 30           | 99 252,05                        | 2 977 561,50                       |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000093346               | OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A    | 99           | 99 985,59                        | 9 898 573,41                       | 4,79                         |
|  | MA0000093353               | Oblig SUB BCP 29/06/2017 4% 10A    | 50           | 99 547,77                        | 4 977 388,50                       |                              |
| CIH BANK   | MA0000094252               | OBL BCP 3.28% 26/12/2019 10A       | 31           | 95 319,67                        | 2 954 909,77                       | 2,39                         |
|  | MA0001526971               | CD CIH 3.9% 20/04/2023             | 88           | 101 113,35                       | 8 897 974,80                       |                              |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0000093858               | Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A | 7            | 100 012,57                       | 700 087,99                         | 0,19                         |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002018218               | BDT 19/06/2024 4.30% 10A           | 200          | 99 515,92                        | 19 903 184,00                      | 66,39                        |
|  | MA0002015362               | BDT 15/04/2019 3.50% 15A           | 200          | 96 026,32                        | 19 205 264,00                      |                              |
|  | MA0002018085               | BDT 20/03/2023 4.90% 15A           | 170          | 104 003,22                       | 17 680 547,40                      |                              |
|  | MA0002014654               | BDT 14/06/2017 3.20% 10A           | 164          | 98 381,87                        | 16 134 626,68                      |                              |
|  | MA0002017921               | BDT 4.20% 16/01/2023 10A           | 150          | 101 548,84                       | 15 232 326,00                      |                              |
|  | MA0002018226               | BDT 14/03/2024 4.75% 15A           | 143          | 100 568,94                       | 14 381 358,42                      |                              |
|  | MA0002016519               | BDT 16/06/2021 2.30% 10A           | 130          | 88 581,33                        | 11 515 572,90                      |                              |
|  | MA0002015198               | BDT 05/02/2018 3.30% 10A           | 120          | 98 042,59                        | 11 765 110,80                      |                              |
|  | MA0002016303               | BDT 18/01/2021 2.05% 5A            | 115          | 96 523,68                        | 11 100 223,20                      |                              |
|  | MA0002016576               | BDT 19/01/2021 2.00% 5A            | 110          | 96 497,44                        | 10 614 718,40                      |                              |
|  | MA0002015529               | BDT 17/06/2020 2.70% 10A           | 110          | 92 839,69                        | 10 212 365,90                      |                              |
|  | MA0002018176               | BDT 17/11/2023 3.9% 2A             | 100          | 101 352,61                       | 10 135 261,00                      |                              |
|  | MA0002016279               | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans        | 100          | 74 618,24                        | 7 461 824,00                       |                              |
|  | MA0002013318               | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A         | 82           | 113 471,44                       | 9 304 658,08                       |                              |
|  | MA0002013797               | BDT 18/05/2015 4% 15A              | 74           | 104 061,65                       | 7 700 562,10                       |                              |
|  | MA0002016774               | BDT 2.40% 01/02/2022 10A           | 50           | 87 407,89                        | 4 370 394,50                       |                              |
|  | MA0002013383               | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A          | 50           | 102 462,56                       | 5 123 128,00                       |                              |
|  | MA0002014084               | BDT 15/06/2016 3.50% 10A           | 50           | 100 016,73                       | 5 000 836,50                       |                              |
| MA0002015164   | BDT 18/07/2018 3.70% 15A   | 50                                 | 99 153,03    | 4 957 651,50                     |                                    |                              |
| MA0002015354   | BDT 18/06/2019 3.35% 10A   | 50                                 | 97 564,16    | 4 878 208,00                     |                                    |                              |
| MA0002013177   | BDT 16/04/2014 5.60% 15A   | 45                                 | 110 218,67   | 4 959 840,15                     |                                    |                              |
| MA0002013862   | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS | 42                                 | 101 035,79   | 4 243 503,18                     |                                    |                              |
| MA0002009936   | BDT 01/03/2010 4.20% 15A   | 40                                 | 102 721,57   | 4 108 862,80                     |                                    |                              |
| MA0002015511   | BDT 06/01/2020 3.35% 20A   | 33                                 | 84 576,47    | 2 791 023,51                     |                                    |                              |
| MA0002017939   | BDT 16/01/2023 4.75% 20A   | 31                                 | 99 005,20    | 3 069 161,20                     |                                    |                              |
| MA0002010934   | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A  | 30                                 | 103 408,22   | 3 102 246,60                     |                                    |                              |
| MA0002015545   | BDT 16/07/2020 3% 15A      | 30                                 | 89 754,24    | 2 692 627,20                     |                                    |                              |
| MA0002015537   | BDT 06/01/2020 4% 30A      | 20                                 | 83 592,62    | 1 671 852,40                     |                                    |                              |
| MA0002015701   | BDT 20/10/2020 5A 2.40%    | 17                                 | 99 366,47    | 1 689 229,99                     |                                    |                              |
| MA0002018093   | BDT 20/03/2023 5.50% 30A   | 15                                 | 102 299,96   | 1 534 499,40                     |                                    |                              |
| MA0002016717   | BDT 17/05/2022 2.00% 5A    | 9                                  | 94 267,57    | 848 408,13                       |                                    |                              |
| FEC  | MA0000094021               | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A       | 2            | 79 022,28                        | 158 044,56                         | 0,04                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II                          | MA0000051062               | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12          | 18           | 55 266,51                        | 994 797,18                         | 0,27                         |
| FT RELEVUM CI  | MA0000051294               | OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A     | 39           | 90 980,21                        | 3 548 228,19                       | 0,95                         |
| MANAGEMENT   | MA0000095234               | OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A    | 63           | 93 767,99                        | 5 907 383,37                       | 1,59                         |
| OCP  | MA0001411141               | BT OCP 3.69% 28/04/2023 /52S       | 50           | 100 972,03                       | 5 048 601,50                       | 1,35                         |
| SOCIETE GENERALE                                     | MA0001524919               | CD SG 2.20% 29/04/2022 2A          | 100          | 99 330,50                        | 9 933 050,00                       | 2,67                         |
|  | MA0001008814               | BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A      | 100          | 77 616,16                        | 7 781 616,00                       |                              |
| SOFAC CREDIT   | MA0001007873               | BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A      | 50           | 49 945,48                        | 2 497 274,00                       | 3,84                         |
|  | MA0001008764               | BSF SOFAC 21/02/2022 2,66% 6A      | 50           | 80 943,98                        | 4 047 199,00                       |                              |
| SOGEELEASE   | MA0001008459               | BSF SOGEELEASE 26/05/2021 2.42% 4A | 20           | 97 490,27                        | 1 949 805,40                       | 0,52                         |
| Dépôt à terme (2ans et plus)                         |                            |                                    |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |                            |                                    |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |                            |                                    |              |                                  | 56 192,10                          | 0,02                         |
| Autres actifs  |                            |                                    |              |                                  | 16 687 611,50                      | 4,48                         |
| Total actifs   |                            |                                    |              |                                  | 372 608 584,69                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

**HDID & ASSOCIES**  
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du  
FCP « SG OPTIMAL OBLIG »  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdalmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG OPTIMAL OBLIG», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 371 089 285,15 y compris un bénéfice à affecter de DH 4 585 987,66.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG OPTIMAL OBLIG» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

## SG PERSPECTIVES

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG Perspectives  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585421000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV sera investie au maximum à 60% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM "actions" et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. La SICAV sera investie au maximum à 90% de ses actifs sans les atteindre en titres de créances, hors titres d'OPCVM "obligations", créances représentatives des opérations de pension qui effectue en tant que cessionnaire et liquidités. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

La SICAV sera investie en :

- Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription;
- Titres de créances négociables;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat;
- Obligations privées;
- Titres d'OPCVM;
- Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation
- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital;
- Dépôts à terme;
- Opérations de pension;
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

De même le marché actions a connu une forte correction baissière durant les premières semaines de l'année en lien avec cette même hausse des taux. À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 et au retour d'intérêt sur le marché actions, ce dernier s'est orienté positivement pour terminer le semestre à 8,02% pour son indice MASI et avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le S1 2022.

Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité de la poche taux ainsi qu'une allocation modérée sur la poche action, et ce afin d'immuniser le fonds contre les fluctuations du marché.

Post correction des deux marchés, la gestion a saisi l'opportunité pour à la fois sensibiliser la jambe obligataire et remonter en allocation sur la jambe action.

Le fonds a affiché une performance de 1,46% versus 3,46% pour son benchmark (60% MBI MT 40% MASI) avec une allocation de la poche actions de près de 27%.

| ACTIF  |                | 30/06/2023            | 30/06/2022            | PASSIF   |                | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|----------------|-----------------------|-----------------------|--|----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                |                       |                       | <b>CAPITAL (A)</b>                                   |                | <b>221 484 284,48</b> | <b>230 391 236,02</b> |
| TERRAINS   |                |                       |                       | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 229 249 884,09 | 193 106 041,19        |                       |
| CONSTRUCTIONS  |                |                       |                       | EMISSIONS ET RACHATS                                 | -2 275 021,59  | 34 296 500,00         |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                |                       |                       | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | 11 755,94      | 148 299,44            |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                |                       |                       | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -2 692 382,60  | 1 453 099,24          |                       |
| PROVISIONS   |                |                       |                       | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -194 619,60    | -245 975,72           |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                |                       |                       | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -2 615 331,76  | 1 633 271,87          |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                |                       |                       | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                |                       |                       | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     |                | <b>229 352 718,12</b> | <b>230 213 627,26</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |                | <b>-29 073,68</b>     | <b>441 377,22</b>     |
| ACTIONS  | 60 509 575,43  | 55 115 633,05         |                       | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | -29 073,68     | 441 377,22            |                       |
| OBLIGATIONS  | 3 964 579,23   | 8 468 327,82          |                       | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 37 538 989,86  | 63 519 510,24         |                       | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                |                       |                       |
| TITRES D'OPCVM   | -              | -                     |                       | <b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>        |                | <b>1 125 411,68</b>   | <b>948 524,54</b>     |
| BON DE TRESOR  | 127 339 573,60 | 103 110 156,15        |                       | RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)               | 1 125 411,68   | 948 524,54            |                       |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |                |                       |                       | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               |                | <b>222 580 622,48</b> | <b>231 781 137,78</b> |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                |                       |                       | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                | <b>15 207 921,23</b>  | <b>4 384 069,00</b>   |
| AUTRES TITRES  |                |                       |                       | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |                | <b>1 261 306,56</b>   | <b>936 596,60</b>     | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    | 15 207 921,23  | 4 384 069,00          |                       |
| COUPONS A RECEVOIR   | 331 683,00     | 141 346,00            |                       | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 929 623,56     | 795 250,60            |                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                |                       |                       | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                |                       |                       | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                |                       |                       | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                |                       |                       | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                |                       |                       | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                |                       |                       |
| PERSONNEL  |                |                       |                       | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS   |                |                       |                       | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    |                | <b>986 062,12</b>     | <b>1 116 053,28</b>   |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                |                       |                       | PERSONNEL  |                |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                |                       |                       | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                |                       |                       | ETAT   |                |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                |                       |                       | AUTRES CREDITEURS                                    | 19,67          |                       |                       |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 986 042,45     | 1 116 053,28          |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              |                | <b>230 614 024,68</b> | <b>231 150 223,86</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                |                       |                       |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      |                | <b>8 160 581,15</b>   | <b>6 131 036,20</b>   | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                |                       |                       | POSITION DE CHANGE                                   |                |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       | 8 068 843,84   | 6 076 657,54          |                       | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        |                | <b>16 193 983,35</b>  | <b>5 500 122,28</b>   |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                |                       |                       | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 91 737,31      | 54 378,66             |                       | EMPRUNTS A TERME                                     |                |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 |                |                       |                       | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                |                       |                       | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       |                | <b>8 160 581,15</b>   | <b>6 131 036,20</b>   | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            |                | <b>238 774 605,83</b> | <b>237 281 260,06</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                |                       |                       |
|  |                |                       |                       | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      |                | <b>238 774 605,83</b> | <b>237 281 260,06</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |        |                                 | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS                         |                       |                         |            |                    |            |
|--|--------|---------------------------------|---|-----------------------|-------------------------|------------|--------------------|------------|
| NATURE   | OPTION | COUPON ENCAISSE<br>COUPON COURU | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie |                       |                         |            |                    |            |
|  |        |                                 | 30/06/2023  | 30/06/2022            | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |            | DETAIL DES REVENUS |            |
|  |        |                                 | 30/06/2023  | 30/06/2022            | 30/06/2023              | 30/06/2022 | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             |        |                                 | <b>3 257 989,05</b>                                   | <b>3 005 646,44</b>   |                         |            |                    |            |
| Produits sur actions                                       |        |                                 | 422 273,10  | 625 992,50            |                         |            |                    |            |
| Produits sur obligations                                   |        |                                 | 90 110,14   | 92 210,09             |                         |            |                    |            |
| Produits sur titres de créances négociables                |        |                                 | 757 827,42  | 630 302,78            |                         |            |                    |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits BDT   |        |                                 | 1 856 227,99  | 1 506 469,80          |                         |            |                    |            |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre |        |                                 | 1 665,46  | 4 608,27              |                         |            |                    |            |
| Produits sur autres titres                                 |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |        |                                 | 129 884,94  | 146 063,00            |                         |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Autres produits sur opérations financières                 |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |        |                                 | <b>- 161 919,93</b>                                   | <b>- 61 578,97</b>    |                         |            |                    |            |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |        |                                 | - 161 912,39  | - 61 496,47           |                         |            |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Charges sur emprunts                                       |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |        |                                 | - 7,54  | - 82,50               |                         |            |                    |            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières                  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>         |        |                                 | <b>3 096 069,12</b>                                   | <b>2 944 067,47</b>   |                         |            |                    |            |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits accessoires                                       |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits non courants                                      |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                |        |                                 | <b>- 1 961 969,06</b>                                 | <b>- 2 011 628,36</b> |                         |            |                    |            |
| Charges externes   |        |                                 | - 55 994,77   | - 33 527,13           |                         |            |                    |            |
| Impôts et taxes  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Charges de personnel                                       |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Autres charges de gestion courante                         |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     |        |                                 | - 1 905 974,29  | - 1 978 101,23        |                         |            |                    |            |
| Dotation aux amortissements                                |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Charges non courantes                                      |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C+D)</b>                 |        |                                 | <b>1 134 100,06</b>                                   | <b>932 439,11</b>     |                         |            |                    |            |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |        |                                 | <b>- 8 688,38</b>                                     | <b>16 085,43</b>      |                         |            |                    |            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |        |                                 | - 8 688,38  | 16 085,43             |                         |            |                    |            |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Produits utilisés  |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| Charges imputées   |        |                                 |   |                       |                         |            |                    |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 |        |                                 | <b>1 125 411,68</b>                                   | <b>948 524,54</b>     |                         |            |                    |            |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 738 896,00 | 37 531,00  |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 301,23     | 6 175,72   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL        | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN       | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|--------------|--------------|---------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 1 261 306,56 |              | 1 261 306,56        |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 331 683,00   |              | 331 683,00          |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 929 623,56   |              | 929 623,56          |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |              |              |                     |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |              |              |                     |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |              |              |                     |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |              |              |                     |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |              |              |                     |                      |
| PERSONNEL                                   |              |              |                     |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |              |              |                     |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |              |              |                     |                      |
| DEPOT A TERME                               | 8 068 843,84 |              | 8 068 843,84        |                      |
|   |              | 30/06/2023   |                     | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |              |              |                     |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)         |              | 8 068 843,84 |                     | 6 076 657,54         |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |              |              |                     |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |              |              | 91 737,31           | 54 378,66            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |              |              |                     |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |              |              |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |              |              | <b>8 160 581,15</b> | <b>6 131 036,20</b>  |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                     | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %           | ECHUES ET NON PAYEES | %    |
|--|------------|------|--------------|---|---------------|-------------|----------------------|------|
| OPERATEURS CREDITEURS                      | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 986 062,12 | 0,44 |              |   |               |             | 986 062,12           | 0,44 |
| PERSONNEL                                  | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| ORGANISMES SOCIAUX                         | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| ETAT                                       | 0%         |      |              |   |               |             | 0%                   |      |
| AUTRES CREDITEURS                          | 19,67      | 0,00 |              |   |               |             | 19,67                | 0,00 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 986 042,45 | 0,44 |              |   |               |             | 986 042,45           | 0,44 |
|  |            |      | 30/06/2023   |   |               |             | 30/06/2022           |      |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |      |              |   |               |             |                      |      |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |      |              |   |               | 0,00        | 0,00                 |      |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |      |              |   |               |             |                      |      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |      |              |   |               |             |                      |      |
| <b>TOTAL</b>                               |            |      |              |   |               | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>          |      |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                           | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b> |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 2. ACTIONS                |                  | 40 218 151,33             | 30 156 778,99    | 15 225 236,11    | 5 359 881,20                      |                           | 60 509 575,43           | 25,34%         |
| ACTIONS COTEES            |                  | 40 218 151,33             | 30 156 778,99    | 15 225 236,11    | 5 359 881,20                      |                           | 60 509 575,43           | 25,34%         |
| ACTIONS NON COTEES        |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 3. OBLIGATIONS            |                  | 7 285 183,26              |                  | 3 156 852,40     | -154 103,49                       | 10 351,86                 | 3 964 579,23            | 1,66%          |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT   |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBL CONV EN ACT           |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES    |                  | 7 285 183,26              |                  | 3 156 852,40     | -154 103,49                       | 10 351,86                 | 3 964 579,23            | 1,66%          |
| 4. BON DU TRESOR          |                  | 93 563 413,10             | 2 751 899 676,60 | 2 716 980 983,95 | -931 485,04                       | -211 047,11               | 127 339 573,60          | 53,33%         |
| BON DU TRESOR             |                  | 93 563 413,10             | 2 751 899 676,60 | 2 716 980 983,95 | -931 485,04                       | -211 047,11               | 127 339 573,60          | 53,33%         |
| 5. STCN                   |                  | 75 245 247,83             | 4 400 000,00     | 41 676 615,23    | 299 073,05                        | -728 715,79               | 37 338 989,86           | 15,72%         |
| BILLETTS DE TRESORERIE    |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA  |                  | 39 475 799,57             |                  | 16 484 891,06    | 87 350,80                         | -406 014,41               | 22 672 244,90           | 9,50%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT      |                  | 35 769 448,26             | 4 400 000,00     | 25 191 724,17    | 211 722,25                        | -322 701,38               | 14 866 744,96           | 6,23%          |
| 6. TITRES D'OPCMV         |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS SICAV             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| PARTIS FCP                |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 7. AUTRES TITRES          |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES TITRES             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 8. CREANCES               |                  | 21 809 030,98             |                  | 21 477 347,98    |                                   |                           | 331 683,00              | 0,14%          |
| 10. DEPOTS A TERME        |                  | 7 015 178,08              | 13 000 000,00    | 12 000 000,00    |                                   | 53 665,76                 | 8 068 843,84            | 3,38%          |
| 11. LIQUIDITE             |                  | 24 774,96                 | 1 417 631 729,86 | 1 417 584 767,51 |                                   |                           | 91 737,31               | 0,04%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L  |                  | 1 692 384,70              | 30 312 550,01    | 31 075 291,19    |                                   |                           | 929 623,56              | 0,39%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC    |                  | 1 692 384,70              | 30 312 550,01    | 31 075 291,19    |                                   |                           | 929 623,56              | 0,39%          |
| Total                     |                  | 225 024 313,28            | 4 269 209 766,44 | 4 259 157 094,53 | 4 573 366,72                      | -475 745,28               | 238 774 605,83          | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 1 5207 921,23    |
| Actif Net                    | 222 580 622,48   |
| Nombre d'actions ou de parts | 738 896,00       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
69, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 29 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                     | Code DC 2    | Désignation                     | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|-------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ                  | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                    | 543          | 4 180,00                         | 2 269 740,00                       | 0,95                         |
| AKDITAL                       | MA0000012585 | AKDITAL                         | 3 938        | 347,50                           | 1 368 455,00                       | 0,57                         |
| ARADEI CAPITAL                | MA0000012460 | ARADEI                          | 4 983        | 446,00                           | 2 222 418,00                       | 0,93                         |
| ATLANTA                       | MA0000011710 | ATLANTA                         | 13 525       | 123,00                           | 1 663 675,00                       | 0,70                         |
| ATTJARIWAFABANK               | MA0000012445 | ATTJARIWAFABANK                 | 34 180       | 444,00                           | 15 175 920,00                      | 6,72                         |
|                               | MA0000094591 | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A     | 11           | 78 027,68                        | 858 304,48                         |                              |
| BANK OF AFRICA                | MA0000012437 | BANK OF AFRICA                  | 13 710       | 177,00                           | 2 426 670,00                       | 1,02                         |
|                               | MA0000801219 | DA BOA 1p65                     | 29           | 2,77                             | 80,33                              |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE     | MA0000011884 | BCP                             | 12 788       | 264,00                           | 3 376 032,00                       | 1,65                         |
|                               | MA0000094252 | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A     | 6            | 95 319,67                        | 571 918,02                         |                              |
|                               | MA0000011454 | CIH                             | 5 512        | 368,30                           | 2 030 069,60                       |                              |
|                               | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023          | 44           | 101 113,35                       | 4 448 987,40                       |                              |
|                               | MA0001522780 | CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A      | 20           | 99 080,29                        | 1 981 605,80                       | 4,37                         |
|                               | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A      | 20           | 99 121,13                        | 1 982 422,60                       |                              |
| CIMENTS DU MAROC              | MA0000010506 | CIMAR                           | 1 813        | 1 530,00                         | 2 773 890,00                       | 1,16                         |
| CMT                           | MA0000011793 | CMT                             | 109          | 1 800,00                         | 196 200,00                         | 0,08                         |
| COSUMAR                       | MA0000012247 | COSUMAR                         | 17 474       | 195,00                           | 3 407 430,00                       | 1,43                         |
| CREDIT EQDOM                  | MA0001008905 | BSF EQDOM 30/06/2022 2.49% 2A   | 50           | 101 889,12                       | 5 094 456,00                       | 2,15                         |
|                               | MA0000010357 | CREDIT EQDOM                    | 46           | 980,00                           | 45 080,00                          |                              |
|                               | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A        | 200          | 101 548,84                       | 20 309 768,00                      |                              |
|                               | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A        | 150          | 104 003,22                       | 15 600 483,00                      |                              |
|                               | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A        | 140          | 97 564,16                        | 13 658 982,40                      |                              |
|                               | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A        | 131          | 98 042,59                        | 12 843 579,29                      |                              |
|                               | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A        | 110          | 98 381,87                        | 10 822 005,70                      |                              |
|                               | MA0002013383 | BDT 4.55% 02/06/2014 /11A       | 80           | 102 462,56                       | 8 197 004,80                       |                              |
|                               | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A        | 70           | 88 581,33                        | 6 200 893,10                       |                              |
|                               | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A        | 64           | 100 016,73                       | 6 401 070,72                       |                              |
|                               | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A         | 60           | 94 267,57                        | 5 656 054,20                       |                              |
|                               | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A        | 53           | 99 153,03                        | 5 255 110,59                       |                              |
|                               | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A         | 50           | 96 497,44                        | 4 824 872,00                       | 53,33                        |
|                               | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A        | 30           | 96 026,32                        | 2 880 789,60                       |                              |
|                               | MA0002015545 | BDT 16/07/2020 3% 15A           | 30           | 89 754,24                        | 2 692 627,20                       |                              |
|                               | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A        | 30           | 99 005,20                        | 2 970 156,00                       |                              |
|                               | MA0002008029 | BDT 04/12/2006 4.50% 30A        | 27           | 102 183,65                       | 2 758 958,55                       |                              |
|                               | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4% 15A           | 20           | 104 061,65                       | 2 081 233,00                       |                              |
|                               | MA0002015511 | BDT 06/01/2020 3.35% 20A        | 15           | 84 576,47                        | 1 268 647,05                       |                              |
|                               | MA0002007922 | BDT 05-06-06 5.15% 20A          | 10           | 104 753,00                       | 1 047 530,00                       |                              |
|                               | MA0002010934 | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A       | 10           | 103 408,22                       | 1 034 082,20                       |                              |
|                               | MA0002015537 | BDT 06/01/2020 4% 30A           | 10           | 83 592,62                        | 835 926,20                         |                              |
| FEC                           | MA0000094021 | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A    | 6            | 79 022,28                        | 474 133,68                         | 0,20                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II   | MA0000051062 | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12       | 6            | 55 266,51                        | 331 599,06                         | 0,14                         |
| FT RELEVUM CI                 | MA0000051294 | OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A  | 19           | 90 980,21                        | 1 728 623,99                       | 0,72                         |
| HPS                           | MA0000011611 | HPS                             | 90           | 5 853,00                         | 526 770,00                         | 0,22                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)          | MA0000011801 | LABEL VIE                       | 945          | 4 600,00                         | 4 347 000,00                       | 1,82                         |
| IMMORENE INVEST               | MA0000012387 | IMMORENE INVEST                 | 2            | 97,00                            | 194,00                             | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC           | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC             | 2 533        | 1 780,00                         | 4 508 740,00                       | 1,89                         |
| MAGHREBAIL                    | MA0000011215 | MAGHREBAIL                      | 132          | 940,00                           | 124 080,00                         | 0,05                         |
| MANAGEM                       | MA0000011058 | MANAGEM                         | 478          | 1 960,00                         | 936 880,00                         | 0,39                         |
| MAROC TELECOM                 | MA0000011488 | TTISSALAT AL-MAGHRIB            | 47 070       | 95,00                            | 4 471 850,00                       | 1,87                         |
| MICRODATA                     | MA0000012163 | MICRODATA                       | 959          | 528,00                           | 506 352,00                         | 0,21                         |
| MUTANDIS                      | MA0000012395 | MUTANDIS                        | 8 623        | 232,00                           | 2 000 536,00                       | 0,84                         |
| SAHAM ASSURANCE               | MA0000012007 | SANLAM MAROC                    | 390          | 1 000,00                         | 390 000,00                         | 0,16                         |
| SALAFIN                       | MA0001007600 | BSF SALAFIN 10/06/2019 3.21% 5A | 50           | 99 565,97                        | 4 978 298,50                       |                              |
|                               | MA0000011744 | SALAFIN                         | 41           | 550,00                           | 22 550,00                          | 2,09                         |
| SAMIR                         | MA0000010803 | SAMIR                           | 2 092        | 0,00                             | 0,00                               | 0,00                         |
| SNEP                          | MA0000011728 | SNEP                            | 58           | 515,00                           | 29 870,00                          | 0,01                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC   | 449          | 2 550,00                         | 1 144 950,00                       | 0,48                         |
|                               | MA0001524919 | CD SG 2 20% 29/04/2022 2A       | 50           | 99 330,50                        | 4 966 525,00                       |                              |
|                               | MA0001520370 | CD SGMB 22/06/2019 3.31% 6A     | 13           | 98 966,48                        | 1 286 564,24                       |                              |
|                               | MA0001520529 | CD SGMB 29/03/2019 3.38% 6A     | 2            | 100 319,96                       | 200 639,92                         | 2,70                         |
| SODEP-Marsa Maroc             | MA0000012312 | SODEP-Marsa Maroc               | 5 296        | 252,00                           | 1 334 592,00                       | 0,56                         |
| SOFAC CREDIT                  | MA0001008764 | BSF SOFAC 21/02/2022 2,66% 6A   | 30           | 80 943,98                        | 2 428 319,40                       | 1,99                         |
|                               | MA0001008814 |                                 |              |                                  |                                    |                              |



## FCP SG NOVA

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG NOVA  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001585451000087  
 Classification de l'OPCVM : « Monétaire ». La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir un rendement aligné à son indice de référence à court terme en investissant sur le marché monétaire.  
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
 Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjuguée à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. Suite au statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +1,29% et une sensibilité de 0,37.

| ACTIF   |  | 30/06/2023          | 30/06/2022          | PASSIF   |                     | 30/06/2023          | 30/06/2022 |
|---|--|---------------------|---------------------|--|---------------------|---------------------|------------|
| <b>ACTIF</b>  |  |                     |                     | <b>PASSIF</b>  |                     |                     |            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>               |  |                     |                     | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>1 411 198,47</b> | <b>1 392 343,13</b> |            |
| TERRAINS  |  |                     |                     | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 1 412 232,06        | 1 397 200,02        |            |
| CONSTRUCTIONS   |  |                     |                     | EMISSIONS ET RACHATS                                 | -                   | -                   |            |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                          |  |                     |                     | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | -                   | -                   |            |
| AMORTISSEMENTS  |  |                     |                     | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 2 258,47            | -1 444,33           |            |
| PROVISIONS  |  |                     |                     | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -                   | -                   |            |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                      |  |                     |                     | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -3 292,06           | -3 412,56           |            |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                 |  |                     |                     | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                     |                     |            |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |  |                     |                     | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                     |                     |            |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                      |  | <b>1 385 342,27</b> | <b>1 318 933,41</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |                     |                     |            |
| ACTIONS   |  |                     |                     | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        |                     |                     |            |
| OBLIGATIONS   |  |                     |                     | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                     |                     |            |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                              |  |                     |                     | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                     |                     |            |
| TITRES D'OPCVM  |  |                     |                     | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>14 258,08</b>    | <b>9 189,48</b>     |            |
| BON DE TRESOR   |  | 1 311 248,82        | 1 318 933,41        | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 14 258,08           | 9 189,48            |            |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES           |  | 74 093,45           |                     | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>1 425 456,55</b> | <b>1 401 532,61</b> |            |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                |  |                     |                     | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                     |                     |            |
| AUTRES TITRES   |  |                     |                     | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                     |                     |            |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                             |  |                     |                     | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                     |                     |            |
| COUPONS A RECEVOIR  |  |                     |                     | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                     |                     |            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                 |  |                     |                     | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                     |                     |            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                    |  |                     |                     | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                     |                     |            |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                 |  |                     |                     | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                     |                     |            |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>      |  |                     |                     | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                     |                     |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                 |  |                     |                     | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                     |                     |            |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>            |  |                     |                     | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                     |                     |            |
| PERSONNEL   |  |                     |                     | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                     |                     |            |
| AUTRES DEBITEURS  |  |                     |                     | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>2 077,57</b>     | <b>2 047,17</b>     |            |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                             |  |                     |                     | PERSONNEL  |                     |                     |            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b> |  |                     |                     | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                     |                     |            |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME            |  |                     |                     | ETAT   |                     |                     |            |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>                 |  |                     |                     | AUTRES CREDITEURS                                    |                     |                     |            |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                            |  |                     |                     | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 2 077,57            | 2 047,17            |            |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                               |  | <b>1 385 342,27</b> | <b>1 318 933,41</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                     |                     |            |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                       |  | <b>42 191,85</b>    | <b>84 646,37</b>    | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                     |                     |            |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                              |  |                     |                     | POSITION DE CHANGE                                   |                     |                     |            |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)                         |  |                     |                     | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>2 077,57</b>     | <b>2 047,17</b>     |            |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                      |  |                     |                     | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                     |                     |            |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                |  | 42 191,85           | 84 646,37           | EMPRUNTS A TERME                                     |                     |                     |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                  |  |                     |                     | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                     |                     |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                        |  |                     |                     | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                     |                     |            |
| <b>TOTAL III = I</b>  |  | <b>42 191,85</b>    | <b>84 646,37</b>    | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                     |                     |            |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                             |  | <b>1 427 534,12</b> | <b>1 403 579,78</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                     |                     |            |
|   |  |                     |                     | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>1 427 534,12</b> | <b>1 403 579,78</b> |            |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | 30/06/2023       | 30/06/2022       | OPTION                   | COUPON ENCAISSE                     |
|--|------------------|------------------|--------------------------|-------------------------------------|
|  |                  |                  |                          | COUPON COURU                        |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>18 377,80</b> | <b>13 339,62</b> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Produits sur actions                                       |                  |                  |                          |                                     |
| Produits sur obligations                                   |                  |                  |                          |                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |                  |                  |                          |                                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                  |                  |                          |                                     |
| Produits BDT   | 18 224,41        | 13 339,62        |                          |                                     |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 153,39           |                  |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                  |                  |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                  |                  |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                  |                  |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                  |                  |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                  |                  |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |                  |                  |                          |                                     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |                  | <b>- 82,50</b>   |                          |                                     |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |                  |                  |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                  |                  |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                  |                  |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                  |                  |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                  | - 82,50          |                          |                                     |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                  |                  |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                  |                  |                          |                                     |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>         | <b>18 377,80</b> | <b>13 257,12</b> |                          |                                     |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                  |                  |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                  |                  |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                  |                  |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>4 119,72</b>  | <b>4 067,64</b>  |                          |                                     |
| Charges externes   | 326,58           | 322,31           |                          |                                     |
| Impôts et taxes  |                  |                  |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                  |                  |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                  |                  |                          |                                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 3 793,14         | 3 745,33         |                          |                                     |
| Dotations aux amortissements                               |                  |                  |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                  |                  |                          |                                     |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>14 258,08</b> | <b>9 189,48</b>  |                          |                                     |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                  |                  |                          |                                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                  |                  |                          |                                     |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                  |                  |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                  |                  |                          |                                     |
| Charges imputées   |                  |                  |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>14 258,08</b> | <b>9 189,48</b>  |                          |                                     |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE |                     | DETAIL DES REVENUS |                  |
|--|--|---------------------|--------------------|------------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022          | 30/06/2023         | 30/06/2022       |
| <b>ACTIF</b>                                   |  |                     |                    |                  |
| <b>ACTIONS</b>                                 |  |                     |                    |                  |
| ACTIONS COTEES                                 |  |                     |                    |                  |
| ACTIONS NON COTEES                             |  |                     |                    |                  |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             |  |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |  |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |  |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |  |                     |                    |                  |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>1 311 248,82</b>                                  | <b>1 318 933,41</b> | <b>18 224,41</b>   | <b>13 339,62</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 1 311 248,82   | 1 318 933,41        | 18 224,41          | 13 339,62        |
| <b>TCN</b>                                     |  |                     |                    |                  |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |  |                     |                    |                  |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           |  |                     |                    |                  |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |  |                     |                    |                  |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |  |                     |                    |                  |
| PARTS FCP                                      |  |                     |                    |                  |
| ACTIONS SICAV                                  |  |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>74 093,45</b>                                     |                     | <b>153,39</b>      |                  |
| TITRES RECUS EN PENSION                        | 74 093,45  |                     | 153,39             |                  |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |  |                     |                    |                  |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |  |                     |                    |                  |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |  |                     |                    |                  |
| AUTRES TITRES                                  |  |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 385 342,27</b>                                  | <b>1 318 933,41</b> | <b>18 377,80</b>   | <b>13 339,62</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |  |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          | <b>42 191,85</b>                                     | <b>84 646,37</b>    |                    |                  |
| COMPTES A TERME                                |  |                     |                    |                  |
| COMPTES A VUE                                  | 42 191,85  | 84 646,37           |                    |                  |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>           |  |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 427 534,12</b>                                  | <b>1 403 579,78</b> | <b>18 377,80</b>   | <b>13 339,62</b> |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 425,45   | 1 401,53   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|---------------|----------------------|
| <b>OPERATEURS DEBITEURS</b>                       |       |              |               |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |               |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |               |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |               |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |               |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |               |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |               |                      |
| PERSONNEL   |       |              |               |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |               |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |               |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |       |              |               |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022    |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |               |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)               |       |              |               |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |               |                      |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS)                        |       |              | 42 191,85     | 84 646,37            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |               |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |               |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | 42 191,85     | 84 646,37            |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE   | TOTAL    | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %     | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|----------|------|--------------|---|---------------|-------|----------------------|---|
| <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                  |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 2 077,57 | 0,15 |              |   | 077,57        | 2,015 |                      |   |
| PERSONNEL                                     |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| ETAT  |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |          |      |              |   |               |       |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 2 077,57 | 0,15 |              |   | 077,57        | 2,015 |                      |   |

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| <b>EMPRUNTS A TERME</b>                    |            |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |            |
| <b>TOTAL</b>                               |            |            |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                       | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions | Cessions     | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>             |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>2. ACTIONS</b>                     |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES                        |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES                    |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>                 |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT               |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT                       |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>4. BON DU TRESOR</b>               |                  | 1 312 722,40              | 2 490 398,00 | 2 502 102,13 | 6 798,37                          | 3 432,18                  | 1 311 248,82            | 91,85          |
| BON DU TRESOR                         |                  | 1 312 722,40              | 2 490 398,00 | 2 502 102,13 | 6 798,37                          | 3 432,18                  | 1 311 248,82            | 91,85          |
| <b>5. TCN</b>                         |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE                |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA              |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT                  |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>6. TITRES D'OPVM</b>               |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV                         |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                             |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>7. AUTRES TITRES</b>               |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES                         |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>8. CREANCES</b>                    |                  |                           | 1 334 202,38 | 1 260 121,32 |                                   | 12,39                     | 74 093,45               | 5,19           |
| <b>10. DEPOTS A TERME</b>             |                  |                           |              |              |                                   |                           |                         |                |
| <b>11. LIQUIDITE</b>                  |                  | 97 048,09                 | 3 793 957,85 | 3 848 814,09 |                                   |                           | 42 191,85               | 2,96           |
| <b>12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF</b> |                  |                           | 200 000,00   | 200 000,00   |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF            |                  |                           | 200 000,00   | 200 000,00   |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                          |                  | 1 409 770,49              | 7 818 558,23 | 7 811 037,54 | 6 798,37                          | 3 444,57                  | 1 427 534,12            | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 1 425 456,55     |
| Nombre d'actions ou de parts | 1.000,00         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Maroc

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**HDID & ASSOCIES**  
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « SG NOVA »  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG NOVA», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1 425 456,55 y compris un bénéfice à affecter de DH 14 258,08.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG NOVA» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 juillet 2023.

Hdid & Associates  
Commissaire aux Comptes  
Mohamed Hdid  
Associé Gérant



## SG OBLIG PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OBLIG PLUS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 00158541000030  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV est en permanence investie à hauteur de 90% au moins de son actif, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de l'actif sus visé, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investir en :  
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions ;  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;  
 - Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.  
 De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -0,90% et une sensibilité de 4,52

| ACTIF  |                       |                       | PASSIF   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
|  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>ACTIF</b>   |                       |                       | <b>PASSIF</b>  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>948 559 775,87</b> | <b>563 220 805,65</b> |
| TERRAINS   |                       |                       | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 468 737 187,86        | 606 722 605,69        |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 496 133 030,87        | -43 055 036,73        |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -14 141 070,84        | -436 001,57           |
| PROVISIONS   |                       |                       | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | -2 169 372,02         | -10 761,74            |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                    | <b>909 356 719,92</b> | <b>553 471 144,69</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>11 319 011,44</b>  | <b>-1 124 704,69</b>  |
| ACTIONS  |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 11 319 011,44         | -1 124 704,69         |
| OBLIGATIONS  | 191 106 179,35        | 229 405 359,82        | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 137 457 450,30        | 167 097 032,20        | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| TITRES D'OPCVM   |                       |                       | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>11 623 972,43</b>  | <b>6 111 248,26</b>   |
| BON DE TRESOR  | 551 948 219,58        | 156 968 752,67        | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 11 623 972,43         | 6 111 248,26          |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 28 844 870,69         |                       | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>971 502 759,74</b> | <b>568 207 349,22</b> |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                       | <b>35 009 808,69</b>  |
| AUTRES TITRES  |                       |                       | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>2 895 710,00</b>   |                       | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       | 35 009 808,69         |
| COUPONS A RECEVOIR   | 2 895 710,00          |                       | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                       |                       |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                       |                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>961 587,03</b>     | <b>1 305 930,95</b>   |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       | PERSONNEL  |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       | ETAT   |                       | 71,72                 |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                       |                       | AUTRES CREDITEURS                                    |                       | 1 305 859,23          |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                       |                       | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 961 587,03            |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>912 252 429,92</b> | <b>553 471 144,69</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>60 211 916,85</b>  | <b>51 051 944,17</b>  | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       | POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURES A 2 ANS )                      | 60 110 027,37         | 50 953 753,44         | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>961 587,03</b>     | <b>36 315 739,64</b>  |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 101 889,48            | 98 190,73             | EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |                       |                       | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>60 211 916,85</b>  | <b>51 051 944,17</b>  | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>972 464 346,77</b> | <b>604 523 088,86</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
|  |                       |                       | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>972 464 346,77</b> | <b>604 523 088,86</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION                                   |  |
|--|--|--|
|  | COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/> | COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/> |
|  | 30/06/2023                               | 30/06/2022                                       |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>7 792 211,79</b>                      | <b>10 049 574,10</b>                             |
| Produits sur actions                                       | 2 962 593,67                             | 3 783 619,88                                     |
| Produits sur obligations                                   | 1 705 694,54                             | 2 482 559,65                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |  |  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |  |  |
| Produits BDT   | 2 721 444,58                             | 3 084 747,98                                     |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 249 780,39                               | 8 454,81   |
| Produits sur autres titres                                 |  |  |
| Produits sur opérations financières à terme                |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 152 698,61                               | 690 191,78                                       |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |  |  |
| Produits sur garanties données en espèces                  |  |  |
| Autres produits sur opérations financières                 |  |  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>- 197 466,76</b>                      | <b>- 221 025,06</b>                              |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | - 197 389,24                             | - 220 942,56                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |  |  |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |  |  |
| Charges sur emprunts                                       |  |  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | - 77,52                                  | - 82,50  |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |  |  |
| Autres charges sur opérations financières                  |  |  |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | <b>7 594 745,03</b>                      | <b>9 828 549,04</b>                              |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |  |  |
| Produits accessoires                                       |  |  |
| Produits non courants                                      |  |  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>- 1 756 594,46</b>                    | <b>- 2 509 184,34</b>                            |
| Charges externes   | - 123 103,66                             | - 175 845,80                                     |
| Impôts et taxes  |  |  |
| Charges de personnel                                       |  |  |
| Autres charges de gestion courante                         |  |  |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | - 1 633 490,80                           | - 2 333 338,54                                   |
| Dotations aux amortissements                               |  |  |
| Charges non courantes                                      |  |  |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>                | <b>5 838 150,57</b>                      | <b>7 319 364,70</b>                              |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>5 785 821,86</b>                      | <b>- 1 208 116,44</b>                            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 5 785 821,86                             | - 1 208 116,44                                   |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |  |  |
| Produits utilisés  |  |  |
| Charges imputées   |  |  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>11 623 972,43</b>                     | <b>6 111 248,26</b>                              |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                      |
|---|-------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>  |                         |                       |                     |                      |
| ACTIONS COTEES  |                         |                       |                     |                      |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                       |                     |                      |
| <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>191 106 179,35</b>   | <b>229 405 359,82</b> | <b>2 962 593,67</b> | <b>3 783 619,88</b>  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 191 106 179,35          | 229 405 359,82        | 2 962 593,67        | 3 783 619,88         |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                       |                     |                      |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                       |                     |                      |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>551 948 219,58</b>   | <b>156 968 752,67</b> | <b>2 721 444,58</b> | <b>3 084 747,98</b>  |
| BON DU TRESOR   | 551 948 219,58          | 156 968 752,67        | 2 721 444,58        | 3 084 747,98         |
| <b>TCN</b>  | <b>137 457 450,30</b>   | <b>167 097 032,20</b> | <b>1 705 694,54</b> | <b>2 482 559,65</b>  |
| BILLETTS DE TRESORERIE  | 5 048 601,50            |                       | 78 030,36           |                      |
| CERTIFICATS DE DEPOT  | 88 061 830,80           | 39 242 246,20         | 718 278,18          | 535 421,75           |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   | 44 347 018,00           | 127 854 786,00        | 909 386,00          | 1 947 137,90         |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                         |                       |                     |                      |
| PARTS FCP   |                         |                       |                     |                      |
| ACTIONS SICAV   |                         |                       |                     |                      |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | <b>28 844 870,69</b>    |                       | <b>249 780,39</b>   | <b>8 454,81</b>      |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                         |                       |                     |                      |
| TITRES RECUS EN PENSION   | 28 844 870,69           |                       | 249 780,39          | 8 454,81             |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                       |                     |                      |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |                       |                     |                      |
| AUTRES TITRES   |                         |                       |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>909 356 719,92</b>   | <b>553 471 144,69</b> | <b>7 639 513,18</b> | <b>9 359 382,32</b>  |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                       |                     |                      |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       | <b>63 107 626,85</b>    | <b>51 051 944,17</b>  | <b>152 698,61</b>   | <b>690 191,78</b>    |
| COMPTES A TERME   | 60 110 027,37           | 50 953 753,44         | 152 698,61          | 690 191,78           |
| COMPTES A VUE   | 101 889,48              | 98 190,73             |                     |                      |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   | 2 895 710,00            |                       |                     |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>972 464 346,77</b>   | <b>604 523 088,86</b> | <b>7 792 211,79</b> | <b>10 049 574,10</b> |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                       |                     |                      |
|   |                         | <b>30/06/2023</b>     | <b>30/06/2022</b>   |                      |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          |                         | 4 529 820,00          | 12 866,00           |                      |
| Valeur liquidative de fin de période  |                         | 214,46                | 44 163,48           |                      |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL         | PLUS D'UN AN  | MOINS D'UN AN        | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 2 895 710,00  |               | 2 895 710,00         |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 2 895 710,00  |               | 2 895 710,00         |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 |               |               |                      |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |               |               |                      |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |               |               |                      |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |               |               |                      |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |               |               |                      |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |               |               |                      |                      |
| PERSONNEL                                   |               |               |                      |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |               |               |                      |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |               |               |                      |                      |
| DEPOT A TERME                               | 60 110 027,37 |               | 60 110 027,37        |                      |
|   |               | 30/06/2023    |                      | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |               |               |                      |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)         |               | 60 110 027,37 |                      | 50 953 753,44        |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |               |               |                      |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |               |               | 101 889,48           | 98 190,73            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |               |               |                      |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |               |               |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |               |               | <b>60 211 916,85</b> | <b>51 051 944,17</b> |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE                                      | TOTAL      | % DE 1 AN | PLUS DE 1 AN | % DE 1 AN | MOINS DE 1 AN | % DE 1 AN | ECHUES ET NON PAYEES | % DE 1 AN   |
|--|------------|-----------|--------------|-----------|---------------|-----------|----------------------|-------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 961 587,03 | 0,10      |              |           |               |           | 961 587,03           | 0,10        |
| PERSONNEL                                  |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| ETAT                                       |            | 0%        |              |           |               |           |                      | 0%          |
| AUTRES CREDITEURS                          | 0,00       | 0,00      |              |           |               |           | 0,00                 | 0,00        |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 961 587,03 | 0,10      |              |           |               |           | 961 587,03           | 0,10        |
|  |            |           | 30/06/2023   |           |               |           |                      | 30/06/2022  |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |           |              |           |               |           |                      |             |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |           |              |           |               |           | 0,00                 | 0,00        |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |           |              |           |               |           |                      |             |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |           |              |           |               |           |                      |             |
| <b>TOTAL</b>                               |            |           |              |           |               |           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                          | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 2. ACTIONS               |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS COTEES           |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS NON COTEES       |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 3. OBLIGATIONS           | 190 732 286,94            | 19 078 434,38     | 16 792 379,70    | -3 581 476,82                     | 1 669 314,55              | 191 106 179,35          | 19,65%         |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT  |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBL CONV EN ACT          |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   | 190 732 286,94            | 19 078 434,38     | 16 792 379,70    | -3 581 476,82                     | 1 669 314,55              | 191 106 179,35          | 19,65%         |
| 4. BON DU TRESOR         | 89 041 983,09             | 3 937 062 495,31  | 3 478 998 277,39 | 460 964,25                        | 4 381 054,32              | 551 948 219,58          | 56,76%         |
| BON DU TRESOR            | 89 041 983,09             | 3 937 062 495,31  | 3 478 998 277,39 | 460 964,25                        | 4 381 054,32              | 551 948 219,58          | 56,76%         |
| 5. CTN                   | 166 943 638,30            | 65 600 000,00     | 94 243 963,00    | 636 024,72                        | -1 478 240,72             | 137 457 458,30          | 14,13%         |
| BILLET DE TRESORERIE     |                           | 10 800 000,00     |                  | 16 314,00                         | 32 287,50                 | 5 048 601,50            | 0,52%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA | 101 120 878,00            |                   | 56 443 963,00    | 855 508,50                        | -1 185 405,50             | 44 947 018,00           | 4,58%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT     | 65 822 760,30             | 54 800 000,00     | 32 000 000,00    | -235 797,78                       | -325 131,72               | 88 061 830,80           | 9,08%          |
| 6. TITRES D'OPCVM        |                           | 50 359 440,00     | 50 359 440,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS SICAV            |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| PARTIS FCP               |                           | 50 359 440,00     | 50 359 440,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 7. AUTRES TITRES         |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES TITRES            |                           |                   |                  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 9. CREANCES              | 6 004 428,57              | 1 894 161 379,88  | 1 868 429 631,85 |                                   | 4 404,09                  | 31 740 580,69           | 3,28%          |
| 10. DEPOTS A TERME       | 5 000 958,00              | 60 000 000,00     | 5 000 000,00     |                                   | -109 068,47               | 60 110 027,37           | 6,18%          |
| 11. LIQUIDITE            | 234 195,84                | 4 278 959 962,30  | 4 279 092 268,66 |                                   |                           | 101 889,48              | 0,01%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                           | 23 800 000,00     | 23 800 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC   |                           | 23 800 000,00     | 23 800 000,00    |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>Total</b>             | 457 957 491,61            | 10 329 021 711,87 | 9 816 715 960,57 | -2 484 487,85                     | 4 685 591,71              | 972 464 346,77          | 100%           |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 971 502 759,74   |
| Nombre d'actions ou de parts | 4 529 820,00     |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SGO CAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdou Moumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 29 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
MAROC  
Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                            | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS                           | MA0000093460 | Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A       | 108          | 50 593,98                        | 5 464 149,84                       | 0,63                         |
|  | MA0000093957 | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A     | 10           | 70 087,98                        | 700 879,80                         |                              |
| AL MADA (ex SNI)                                     | MA0000094609 | OBLIG AL MADA 2.63% 15/07/2020 5A      | 150          | 99 771,89                        | 14 965 783,50                      | 1,54                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000095192 | OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A         | 150          | 97 481,92                        | 14 622 288,00                      | 1,50                         |
| ATTI JARIWAFI BANK                                   | MA0000094591 | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A            | 112          | 78 027,68                        | 8 739 100,16                       | 1,99                         |
|  | MA0000094898 | OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A            | 110          | 96 814,64                        | 10 649 610,40                      |                              |
| AUTOROUTES DU MAROC                                  | MA0000094377 | OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A           | 30           | 83 710,79                        | 2 511 323,70                       | 0,26                         |
|  | MA0000094922 | OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A        | 154          | 101 720,82                       | 15 665 006,28                      |                              |
|  | MA0000095346 | OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A        | 89           | 99 985,59                        | 8 898 717,51                       |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000094252 | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A            | 62           | 95 319,67                        | 5 909 819,54                       | 3,13                         |
| BMCI   | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m            | 410          | 100 099,48                       | 41 040 786,80                      | 4,22                         |
|  | MA0001524448 | CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A             | 100          | 93 709,23                        | 9 370 923,00                       |                              |
|  | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A             | 100          | 99 121,13                        | 9 912 113,00                       |                              |
| CIH BANK   | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                 | 88           | 101 113,35                       | 8 897 974,80                       | 2,90                         |
|  | MA0002018218 | BDT 19/06/2024 4.30% 10A               | 900          | 99 515,92                        | 89 564 328,00                      |                              |
|  | MA0002015388 | BDT 14/10/2019 2.60% 5A                | 840          | 100 965,87                       | 84 811 330,80                      |                              |
|  | MA0002018226 | BDT 14/03/2024 4.75% 15A               | 500          | 100 568,94                       | 50 284 470,00                      |                              |
|  | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A                 | 499          | 101 352,61                       | 50 574 952,39                      |                              |
|  | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A                | 450          | 102 374,91                       | 46 068 709,50                      |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A               | 400          | 104 003,22                       | 41 601 288,00                      |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A               | 400          | 101 548,84                       | 40 619 536,00                      |                              |
|  | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A               | 200          | 98 381,87                        | 19 676 374,00                      |                              |
|  | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A                 | 166          | 101 630,97                       | 16 870 741,02                      |                              |
|  | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A               | 151          | 97 564,16                        | 14 732 188,16                      |                              |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A               | 150          | 99 005,20                        | 14 850 780,00                      | 56,76                        |
|  | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A               | 150          | 88 581,33                        | 13 287 199,50                      |                              |
|  | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans            | 120          | 74 618,24                        | 8 954 188,80                       |                              |
|  | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A               | 112          | 99 153,03                        | 11 105 139,36                      |                              |
|  | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A               | 100          | 87 407,89                        | 8 740 789,00                       |                              |
|  | MA0002015701 | BDT 20/10/2020 5A 2.40%                | 100          | 99 366,47                        | 9 936 647,00                       |                              |
|  | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A               | 100          | 96 026,32                        | 9 602 632,00                       |                              |
|  | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A                | 75           | 94 267,57                        | 7 070 067,75                       |                              |
|  | MA0002013318 | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A             | 75           | 113 471,44                       | 8 510 358,00                       |                              |
|  | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                    | 40           | 101 632,65                       | 4 065 306,00                       |                              |
|  | MA0002017962 | BDT 23/01/2023 3.7% 2A                 | 10           | 102 119,43                       | 1 021 194,30                       |                              |
| FEC  | MA0000093726 | Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A    | 50           | 73 874,61                        | 3 693 730,50                       | 0,50                         |
|  | MA0000094021 | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A           | 15           | 79 022,28                        | 1 185 334,20                       |                              |
| FT RELEVUM CI  | MA0000051294 | OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A         | 55           | 90 980,21                        | 5 003 911,55                       | 0,51                         |
| JAIDA  | MA0000095226 | OBL JAIDA 29/11/2021 2.79% 5A          | 200          | 81 695,78                        | 16 339 156,00                      | 1,68                         |
| MANAGEM  | MA0000095234 | OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A        | 95           | 93 767,99                        | 8 907 959,05                       | 0,92                         |
| MARJANE HOLDING                                      | MA0000095333 | OBL MARJANE HLDG 2.65% 14/03/2022 7A   | 300          | 82 414,33                        | 24 724 299,00                      | 2,54                         |
| OCF  | MA0000093031 | OBL OCF PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A   | 250          | 96 430,53                        | 24 107 632,50                      | 3,00                         |
|  | MA0001411141 | BT OCF 3.69% 28/04/2023 /52S           | 50           | 100 972,03                       | 5 048 601,50                       |                              |
| ONCF   | MA0000094120 | OB ONCF "B" 31/10/2019 3.64% 20A       | 7            | 91 950,26                        | 643 651,82                         | 0,07                         |
| RETAIL HOLDING                                       | MA0000094047 | OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 4 22% | 200          | 91 869,13                        | 18 373 826,00                      | 1,89                         |
| SOCIETE GENERALE                                     | MA0001524919 | CD SG 2.20% 29/04/2022 2A              | 100          | 99 330,50                        | 9 933 050,00                       | 1,94                         |
|  | MA0001520370 | CD SGM 22/06/2019 3.31% 6A             | 90           | 98 966,48                        | 8 906 983,20                       |                              |
|  | MA0001008814 | BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A          | 150          | 77 816,16                        | 11 672 424,00                      |                              |
|  | MA0001008784 | BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A          | 100          | 80 943,98                        | 8 094 398,00                       | 2,55                         |
|  | MA0001007873 | BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A          | 100          | 49 945,48                        | 4 994 548,00                       |                              |
|  | MA0001008681 | BSF SOGELEASE 25/11/2021 2.31% 3A      | 100          | 99 338,04                        | 9 933 804,00                       | 2,01                         |
|  | MA0001008830 | BSF SOGELEASE 28/04/2022 2.58% 4A      | 100          | 96 518,44                        | 9 651 844,00                       |                              |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |  |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |  |              |                                  | 28 844 870,69                      | 2,97                         |
| Liquidité 3  |              |  |              |                                  | 101 889,48                         | 0,01                         |
| Autres actifs  |              |  |              |                                  | 63 005 737,37                      | 6,48                         |
| Total actifs   |              |  |              |                                  | 972 464 346,77                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VI, pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**mazars**

Aux Actionnaires de la SICAV « SG OBLIG PLUS »

**Rapport du Commissaire Aux**



## FCP SG CASH GARANTI

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH GARANTI  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588058000023  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Contractuel.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

SG CASH GARANTI a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités sur des durées courtes. La gestion œuvre pour obtenir une évolution de la valeur liquidative la plus proche possible de celle du TMR Interbancaire avec une garantie totale des montants placés.  
 ==>Garantie : La Société Générale Marocaine de Banques garantit à 100% le capital investi.  
 ==>Avantages :  
 -Liquidité quotidienne des placements ;  
 -Garantie intégrale du capital investi et à tout moment de sortie ;  
 -Accès indirect aux marchés monétaires et de dépôt à court terme.  
 Le FCP SG CASH GARANTI est investi essentiellement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en :  
 Opérations de pension : l'objectif est d'assurer quotidiennement une garantie du capital investi.  
 DAT : Afin de renforcer la performance du portefeuille tout en garantissant le capital.  
 Garantie de protection : La Société Générale Marocaine de Banques, Garantit pour tous les souscripteurs du fonds, qu'au moment du rachat, la Valeur Liquidative de rachat sera équivalente au moins au capital souscrit. Le FCP sera investi en dépôts à terme, opérations de pension

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

L'encours du fonds a été investi conformément à sa stratégie d'investissement à savoir les opérations de pensions et les DAT, tout en optimisant sa performance à travers les placements offrant un meilleur taux de rendement.  
 Le fonds a ainsi réalisé une performance de 1,26%.

| ACTIF  |                  | 30/06/2023              | 30/06/2022              | PASSIF   |                         | 30/06/2023              | 30/06/2022 |
|--|------------------|-------------------------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|------------|
| <b>ACTIF</b>   |                  |                         |                         | <b>PASSIF</b>  |                         |                         |            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                  |                         |                         | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>2 058 475 131,37</b> | <b>1 241 648 926,38</b> |            |
| TERRAINS   |                  |                         |                         | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 2 892 260 438,40        | 1 179 900 382,79        |            |
| CONSTRUCTIONS  |                  |                         |                         | EMISSIONS ET RACHATS                                 | -833 785 307,03         | 61 748 543,59           |            |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                  |                         |                         | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            |                         |                         |            |
| AMORTISSEMENTS   |                  |                         |                         | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             |                         |                         |            |
| PROVISIONS   |                  |                         |                         | FRAIS DE NEGOCIATION                                 |                         |                         |            |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                  |                         |                         | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       |                         |                         |            |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                  |                         |                         | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                         |                         |            |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                  |                         |                         | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                         |                         |            |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                    |                  | <b>1 973 571 691,14</b> | <b>1 248 787 769,70</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>-10 588 960,48</b>   | <b>682 468,95</b>       |            |
| ACTIONS  |                  |                         |                         | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | -10 588 960,48          | 682 468,95              |            |
| OBLIGATIONS  |                  |                         |                         | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                         |                         |            |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |                  |                         |                         | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                         |                         |            |
| TITRES D'OPCVM   |                  |                         |                         | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | <b>25 119 893,21</b>    | <b>6 835 307,70</b>     |            |
| BON DE TRESOR  |                  |                         |                         | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 25 119 893,21           | 6 835 307,70            |            |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 1 973 571 691,14 | 1 248 787 769,70        |                         | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>2 073 006 064,10</b> | <b>1 249 166 703,03</b> |            |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                  |                         |                         | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                         |                         |            |
| AUTRES TITRES  |                  |                         |                         | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                         |                         |            |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |                  |                         |                         | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                         |                         |            |
| COUPONS A RECEVOIR   |                  |                         |                         | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |                         |                         |            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                |                  |                         |                         | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                         |                         |            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                  |                         |                         | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                         |                         |            |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                  |                         |                         | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                         |                         |            |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                  |                         |                         | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                         |                         |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                  |                         |                         | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                         |                         |            |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                  |                         |                         | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                         |                         |            |
| PERSONNEL  |                  |                         |                         | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                         |                         |            |
| AUTRES DEBITEURS   |                  |                         |                         | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>2 661 314,45</b>     | <b>1 280 657,08</b>     |            |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                  |                         |                         | PERSONNEL  |                         |                         |            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                  |                         |                         | ORGANISMES SOCIAUX                                   |                         |                         |            |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                  |                         |                         | ETAT   |                         |                         |            |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                  |                         |                         | AUTRES CREDITEURS                                    | 7 518,66                | 3 249,97                |            |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                  |                         |                         | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 2 653 795,79            | 1 277 407,11            |            |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              |                  | <b>1 973 571 691,14</b> | <b>1 248 787 769,70</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                         |                         |            |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      |                  | <b>102 095 687,41</b>   | <b>1 659 590,41</b>     | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                         |                         |            |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                  |                         |                         | POSITION DE CHANGE                                   |                         |                         |            |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )                       | 100 723 076,92   |                         |                         | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>2 661 314,45</b>     | <b>1 280 657,08</b>     |            |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                  |                         |                         | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                         |                         |            |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 1 372 610,49     | 1 659 590,41            |                         | EMPRUNTS A TERME                                     |                         |                         |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |                  |                         |                         | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                         |                         |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                  |                         |                         | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                         |                         |            |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       |                  | <b>102 095 687,41</b>   | <b>1 659 590,41</b>     | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                         |                         |            |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            |                  | <b>2 075 667 378,55</b> | <b>1 250 447 360,11</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                         |                         |            |
|  |                  |                         |                         | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>2 075 667 378,55</b> | <b>1 250 447 360,11</b> |            |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                        |   | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS                         |            |                    |            |
|--|------------------------|---|---|------------|--------------------|------------|
| NATURE   | OPTION                 | COUPON ENCAISSE<br>COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/> | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie |            |                    |            |
|  |                        |   | PORTEFEUILLE DE CLOTURE                               |            | DETAIL DES REVENUS |            |
|  | 30/06/2023             | 30/06/2022  | 30/06/2023  | 30/06/2022 | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>43 509 232,85</b>   | <b>10 235 292,85</b>  |   |            |                    |            |
| Produits sur actions                                       |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur obligations                                   |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur titres de créances négociables                |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits BDT   |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 40 696 155,92          | 10 235 292,85   |   |            |                    |            |
| Produits sur autres titres                                 |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |                        |   |   |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 2 813 076,93           |   |   |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                        |   |   |            |                    |            |
| Autres produits sur opérations financières                 |                        |   |   |            |                    |            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>45,95</b>           |   |   |            |                    |            |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 45,95                  |   |   |            |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges sur emprunts                                       |                        |   |   |            |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                        |   |   |            |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières                  |                        |   |   |            |                    |            |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>43 509 186,90</b>   | <b>10 235 292,85</b>  |   |            |                    |            |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits accessoires                                       |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits non courants                                      |                        |   |   |            |                    |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>5 808 519,03</b>    | <b>2 598 069,85</b>   |   |            |                    |            |
| Charges externes   | 717 386,78             | 320 877,19  |   |            |                    |            |
| Impôts et taxes  |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges de personnel                                       |                        |   |   |            |                    |            |
| Autres charges de gestion courante                         |                        |   |   |            |                    |            |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 5 091 132,25           | 2 277 192,66  |   |            |                    |            |
| Dotation aux amortissements                                |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges non courantes                                      |                        |   |   |            |                    |            |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>37 700 667,87</b>   | <b>7 637 223,00</b>   |   |            |                    |            |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>- 12 580 774,66</b> | <b>- 801 915,30</b>   |   |            |                    |            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | - 12 580 774,66        | - 801 915,30  |   |            |                    |            |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                        |   |   |            |                    |            |
| Produits utilisés  |                        |   |   |            |                    |            |
| Charges imputées   |                        |   |   |            |                    |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>25 119 893,21</b>   | <b>6 835 307,70</b>   |   |            |                    |            |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 15 567,451 | 9 563,787  |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 133 162,84 | 130 614,23 |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL          | PLUS D'UN AN   | MOINS D'UN AN         | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|----------------|----------------|-----------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        |                |                |                       |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          |                |                |                       |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 |                |                |                       |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |                |                |                       |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |                |                |                       |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |                |                |                       |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |                |                |                       |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |                |                |                       |                      |
| PERSONNEL                                   |                |                |                       |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |                |                |                       |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |                |                |                       |                      |
| DEPOT A TERME                               | 100 723 076,92 | 0,00           | 100 723 076,92        |                      |
|   |                | 30/06/2023     | 30/06/2022            |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |                |                |                       |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        |                | 100 723 076,92 |                       |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |                |                |                       |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |                |                | 1 372 610,49          | 1 659 590,41         |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |                |                |                       |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |                |                |                       |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |                |                | <b>102 095 687,41</b> | <b>1 659 590,41</b>  |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                     | TOTAL        | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|--------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 2 661 314,45 | 0,13 |              |   | 2 661 314,45  | 0,13 |                      |   |
| PERSONNEL                                  |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| ETAT                                       |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          | 7 518,66     | 0,00 |              |   | 7 518,66      |      |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 2 653 795,79 | 0,13 |              |   | 2 653 795,79  | 0,13 |                      |   |
|  |              |      | 30/06/2022   |   | 30/06/2021    |      |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                           |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |              |      |              |   |               |      |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                               |              |      |              |   |               |      |                      |   |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions              | Cessions                  | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS             |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                     |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES                 |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES             |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS                 |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D ACT        |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT                |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES         |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR               |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| BON DU TRESOR                  |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 5. TCN                         |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| BILLETS DE TRESORERIE          |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA       |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT           |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPVIM              |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV                  |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                      |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES               |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES                  |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES                    |                  | 2 889 338 340,28          | 257 202 190 667,63        | 258 118 212 004,30        |                                   | 254 687,53                | 1 973 571 691,14        | 95,08          |
| 10. DEPOTS A TERME             |                  |                           | 900 000 000,00            | 800 000 000,00            |                                   | 723 076,92                | 100 723 076,92          | 4,85           |
| 11. LIQUIDITE                  |                  | 5 105 107,85              | 273 839 506 638,66        | 273 843 239 136,02        |                                   |                           | 1 372 610,49            | 0,07           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF |                  |                           |                           |                           |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                   |                  | <b>2 894 443 448,13</b>   | <b>531 941 697 306,29</b> | <b>532 761 451 140,32</b> |                                   | <b>977 764,45</b>         | <b>2 075 667 378,55</b> | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 2 073 006 064,10 |
| Nombre d'actions ou de parts | 15 567,451       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
 60, Rd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 88 10  
 Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
 MAROCAINE DE BANQUES  
 Département Trésorerie

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**HDID & ASSOCIES**  
 COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « SG CASH GARANTI »  
 Chez SOGECAPITAL GESTION  
 55, Boulevard Abdelmoumen  
 Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
 PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 2 073 006 064,10 y compris un bénéfice à affecter de DH 25 119 893,21.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI» pour la période close au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023.

**HDID & ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes  
 Mohamed HDID  
 Associé Gérant

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2 | Désignation | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|-----------|-------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |           |             |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |           |             |              |                                  | 1 973 571 691,14                   | 95,08                        |
| Liquidité 3  |           |             |              |                                  | 102 095 687,41                     | 4,92                         |
| Autres actifs  |           |             |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |           |             |              |                                  | <b>2 075 667 378,55</b>            | <b>100%</b>                  |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

(3) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans



## FCP SG CASH PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 00158546000038  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire. La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (Monia), en saisissant les possibilités offertes sur le marché monétaire.  
 Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif suvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 -- Titres de créances négociables ;  
 -- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 -- Obligations privées ;  
 -- Titres d'OPCVM monétaires ;  
 -- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 -- Opérations de pension ;  
 -- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 -- Le fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
 Suite au statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +1,71% et une sensibilité de 0,41

| ACTIF  |                  | 30/06/2023              | 30/06/2022              | PASSIF   |                  | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|--|------------------|-------------------------|-------------------------|--|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                  |                         |                         | <b>CAPITAL (A)</b>                                   |                  | <b>5 399 546 832,77</b> | <b>2 737 853 567,19</b> |
| TERRAINS   |                  |                         |                         | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 4 465 532 723,73 | 2 909 739 447,59        |                         |
| CONSTRUCTIONS  |                  |                         |                         | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 914 555 607,51   | -169 212 912,37         |                         |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                  |                         |                         | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | -                | -                       |                         |
| AMORTISSEMENTS   |                  |                         |                         | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | 8 114 468,15     | -1 753 993,56           |                         |
| PROVISIONS   |                  |                         |                         | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -                | -                       |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                  |                         |                         | PLUS ET MOINS VALUES REALISEES                       | 11 344 033,38    | -918 974,47             |                         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                  |                         |                         | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                  |                         |                         |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                  |                         |                         | REPORT A NOUVEAU (B)                                 | -                | -                       |                         |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     |                  | <b>5 328 694 661,04</b> | <b>2 758 669 783,33</b> | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 |                  | <b>15 270 494,23</b>    | <b>-2 885 634,94</b>    |
| ACTIONS  |                  |                         |                         | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 15 270 494,23    | -2 885 634,94           |                         |
| OBLIGATIONS  | 1 467 982 026,37 | 860 659 606,33          |                         | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                  |                         |                         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 2 120 339 420,50 | 931 615 538,78          |                         | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               | -                | -                       |                         |
| TITRES D'OPCVM   | -                | -                       |                         | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         |                  | <b>64 661 924,98</b>    | <b>21 596 093,16</b>    |
| BON DE TRESOR  | 1 093 098 061,75 | 377 902 530,44          |                         | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | 64 661 924,98    | 21 596 093,16           |                         |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 647 275 152,42   | 588 492 107,78          |                         | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               |                  | <b>5 479 479 251,98</b> | <b>2 756 564 025,41</b> |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               | -                | -                       |                         | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |                  |                         |                         |
| AUTRES TITRES  | -                | -                       |                         | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         | -                | -                       |                         |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            |                  | <b>54 397 343,04</b>    |                         | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    | -                | -                       |                         |
| COUPONS A RECEVOIR   | 4 397 343,04     |                         |                         | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | -                | -                       |                         |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 50 000 000,00    |                         |                         | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                  |                         |                         |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   | -                |                         |                         | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                | -                | -                       |                         |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                | -                |                         |                         | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            | -                | -                       |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                  |                         |                         | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           | -                | -                       |                         |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                | -                |                         |                         | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         | -                | -                       |                         |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                  |                         |                         | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                  |                         |                         |
| PERSONNEL  | -                |                         |                         | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                | -                | -                       |                         |
| AUTRES DEBITEURS   | -                |                         |                         | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    |                  | <b>4 680 103,31</b>     | <b>2 482 350,57</b>     |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            | -                |                         |                         | PERSONNEL  | -                | -                       |                         |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                  |                         |                         | ORGANISMES SOCIAUX                                   | -                | -                       |                         |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           | -                |                         |                         | ETAT   | 695,19           | 20 074,61               |                         |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                  |                         |                         | AUTRES CREDITEURS                                    | -                | -                       |                         |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           | -                |                         |                         | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 4 679 408,12     | 2 462 275,96            |                         |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              |                  | <b>5 383 092 004,08</b> | <b>2 758 669 783,33</b> | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                  |                         |                         |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      |                  | <b>101 067 351,21</b>   | <b>376 592,65</b>       | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                  |                         |                         |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             | -                |                         |                         | POSITION DE CHANGE                                   | -                | -                       |                         |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       | 100 723 076,92   |                         |                         | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        |                  | <b>4 680 103,31</b>     | <b>2 482 350,57</b>     |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     | -                |                         |                         | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                  |                         |                         |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 344 274,29       | 376 592,65              |                         | EMPRUNTS A TERME                                     | -                | -                       |                         |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 | -                | -                       |                         | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          | -                | -                       |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       | -                | -                       |                         | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           | -                | -                       |                         |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       |                  | <b>101 067 351,21</b>   | <b>376 592,65</b>       | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                | -                | -                       |                         |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            |                  | <b>5 484 159 355,29</b> | <b>2 759 046 375,98</b> | <b>TOTAL III = L</b>                                 |                  |                         |                         |
|  |                  |                         |                         | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      |                  | <b>5 484 159 355,29</b> | <b>2 759 046 375,98</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES |  | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS |  |
|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
|-------------------------------|--|-------------------------------|--|

| NATURE   | 30/06/2023    | 30/06/2022   | Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie |                      |                    |            |
|--|---------------|--------------|---|----------------------|--------------------|------------|
|  |               |              | PORTEFEUILLE DE CLOTURE                               |                      | DETAIL DES REVENUS |            |
|  |               |              | 30/06/2023  | 30/06/2022           | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             |               |              | <b>74 715 032,09</b>                                  | <b>26 075 431,79</b> |                    |            |
| Produits sur actions                                       |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits sur obligations                                   | 21 120 192,26 | 9 153 150,68 |   |                      |                    |            |
| Produits sur titres de créances négociables                | 24 700 931,11 | 8 162 235,12 |   |                      |                    |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits BDT   | 23 800 781,78 | 4 322 593,87 |   |                      |                    |            |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 2 145 050,02  | 4 437 452,12 |   |                      |                    |            |
| Produits sur autres titres                                 |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |               |              |   |                      |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 2 948 076,92  |              |   |                      |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |               |              |   |                      |                    |            |
| Autres produits sur opérations financières                 |               |              |   |                      |                    |            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              |               |              | <b>1 854 784,60</b>                                   | <b>1 517,29</b>      |                    |            |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 1 853 568,21  | 1 434,79     |   |                      |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |               |              |   |                      |                    |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |               |              |   |                      |                    |            |
| Charges sur emprunts                                       |               |              |   |                      |                    |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 1 216,39      | 82,50        |   |                      |                    |            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |               |              |   |                      |                    |            |
| Autres charges sur opérations financières                  |               |              |   |                      |                    |            |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         |               |              | <b>72 860 247,49</b>                                  | <b>26 073 914,50</b> |                    |            |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits accessoires                                       |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits non courants                                      |               |              |   |                      |                    |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                |               |              | <b>9 770 253,12</b>                                   | <b>4 956 862,00</b>  |                    |            |
| Charges externes   | 1 226 226,06  | 622 116,26   |   |                      |                    |            |
| Impôts et taxes  |               |              |   |                      |                    |            |
| Charges de personnel                                       |               |              |   |                      |                    |            |
| Autres charges de gestion courante                         |               |              |   |                      |                    |            |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 8 544 027,06  | 4 334 745,74 |   |                      |                    |            |
| Dotation aux amortissements                                |               |              |   |                      |                    |            |
| Charges non courantes                                      |               |              |   |                      |                    |            |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 |               |              | <b>63 089 994,37</b>                                  | <b>21 117 052,50</b> |                    |            |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |               |              | <b>1 571 930,61</b>                                   | <b>479 040,66</b>    |                    |            |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 1 571 930,61  | 479 040,66   |   |                      |                    |            |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |               |              |   |                      |                    |            |
| Produits utilisés  |               |              |   |                      |                    |            |
| Charges imputées   |               |              |   |                      |                    |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  |               |              | <b>64 661 924,98</b>                                  | <b>21 596 093,16</b> |                    |            |

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023  | 30/06/2022  |
|--|-------------|-------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 356 085,836 | 183 490,968 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 15 388,08   | 15 022,88   |

### TABEAU DES CREANCES

| CREANCE                                     | TOTAL          | PLUS D'UN AN   | MOINS D'UN AN  | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 54 397 343,04  |                | 54 397 343,04  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 4 397 343,04   |                | 4 397 343,04   |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 50 000 000,00  |                | 50 000 000,00  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |                |                |                |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |                |                |                |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |                |                |                |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |                |                |                |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |                |                |                |                      |
| PERSONNEL                                   |                |                |                |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |                |                |                |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |                |                |                |                      |
| DEPOT A TERME                               | 100 723 076,92 |                | 100 723 076,92 |                      |
|   |                | 30/06/2023     |                | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |                |                |                |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)         |                | 100 723 076,92 |                |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |                |                |                |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |                |                | 344 274,29     | 376 592,65           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |                |                |                |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |                |                |                |                      |
| TOTAL                                       |                |                | 101 067 351,21 | 376 592,65           |

### TABEAU DES DETTES

| DETTES                                     | TOTAL        | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | %          |
|--|--------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 4 680 103,31 | 0,09 |              |   | 4 680 103,31  | 0,09 |                      |            |
| PERSONNEL                                  |              | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |            |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |              | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |            |
| ETAT                                       |              | 0,00 |              |   |               | 0,00 |                      |            |
| AUTRES CREDITEURS                          | 695,19       | 0,00 |              |   | 695,19        | 0,00 |                      |            |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 4 679 408,12 | 0,09 |              |   | 4 679 408,12  | 0,09 |                      |            |
|  |              |      |              |   |               |      | 30/06/2023           | 30/06/2022 |
| EMPRUNTS A TERME                           |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |              |      |              |   |               |      |                      |            |
| TOTAL                                      |              |      |              |   |               |      |                      |            |

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

|                          | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions       | Cessions           | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS               |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES           |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES       |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS           |                  | 992 697 227,20            | 590 466 356,15     | 129 451 100,48     | 4 407 254,51                      | 9 862 288,99              | 1 467 982 026,37        | 26,77          |
| OBLI BON DE SOUS D'ACT   |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| OBLI CONV EN ACT         |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   |                  | 992 697 227,20            | 590 466 356,15     | 129 451 100,48     | 4 407 254,51                      | 9 862 288,99              | 1 467 982 026,37        | 26,77          |
| 4. BON DU TRESOR         |                  | 1 455 609 997,03          | 31 747 581 769,32  | 32 111 217 063,89  | 5 109 410,69                      | -3 986 051,40             | 1 093 098 061,75        | 19,93          |
| BON DU TRESOR            |                  | 1 455 609 997,03          | 31 747 581 769,32  | 32 111 217 063,89  | 5 109 410,69                      | -3 986 051,40             | 1 093 098 061,75        | 19,93          |
| 5. STN                   |                  | 1 488 964 904,98          | 3 659 083 200,74   | 3 036 066 862,42   | 4 751 482,14                      | 3 606 695,06              | 2 120 339 420,50        | 38,66          |
| BILLETTS DE TRESORERIE   |                  | 20 184 192,00             | 545 463 621,04     | 274 684 464,20     | 482 152,28                        | 1 209 317,76              | 292 654 818,86          | 5,34           |
| BONS DE SOCIETES DE FINA |                  | 422 865 666,68            | 537 977 166,05     | 648 355 582,17     | 1 605 638,90                      | -3 226 396,47             | 310 866 452,98          | 5,67           |
| CERTIFICATS DE DEPOT     |                  | 1 045 915 046,30          | 2 575 642 413,65   | 2 113 026 816,05   | 2 663 690,98                      | 5 823 773,77              | 1 516 818 108,65        | 27,68          |
| 6. TITRES D'OPCVM        |                  |                           | 5 596 046 095,56   | 5 596 046 095,56   |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV            |                  |                           | 5 596 046 095,56   | 5 596 046 095,56   |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                |                  |                           | 5 596 046 095,56   | 5 596 046 095,56   |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES         |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES            |                  |                           |                    |                    |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES              |                  | 524 208 792,28            | 13 363 045 732,53  | 13 235 651 705,87  | 69 676,52                         | 651 672 495,46            | 11,88                   |                |
| 10. DEPOTS A TERME       |                  | 950 000 000,00            | 850 000 000,00     |                    | 723 076,92                        | 100 723 076,92            | 1,84                    |                |
| 11. LIQUIDITE            |                  | 1 565 597,40              | 56 767 896 864,34  | 56 769 118 187,45  |                                   | 344 274,29                | 0,01                    |                |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                  |                           | 4 215 500 000,00   | 4 165 500 000,00   |                                   | 50 000 000,00             | 0,91                    |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC  |                  |                           | 4 215 500 000,00   | 4 165 500 000,00   |                                   | 50 000 000,00             | 0,91                    |                |
| Total                    |                  | 4 483 046 518,89          | 116 889 670 018,64 | 115 893 101 015,67 | 14 268 147,34                     | 10 275 686,09             | 5 484 159 355,29        | 100%           |

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 5 479 479 251,98 |
| Nombre d'actions ou de parts | 356 085,836      |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION  
69, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 29 40 28

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Trésorerie

### INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023

| Emetteurs                  | Code DC 2    | Désignation                              | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|----------------------------|--------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS | MA0000095408 | OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A              | 200          | 100 309,75                       | 20 061 950,00                      | 0,58                         |
|                            | MA0000093965 | OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A             | 191          | 60 277,05                        | 11 512 916,55                      |                              |
| AL BARID BANK 6549         | MA0000095762 | OBLIG SUB PERPET ABB 5.91% 17/03/2023    | 500          | 101 885,25                       | 50 942 625,00                      | 0,93                         |
| ARADEI CAPITAL             | MA0001411232 | BT ARADEI CAPITAL 4.33% 01/06/2023 52s   | 400          | 100 588,82                       | 40 235 528,00                      |                              |
|                            | MA0000095200 | OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A           | 200          | 102 314,12                       | 20 462 824,00                      | 1,11                         |
|                            | MA0000092447 | OBL SUB ATW 3.61% 22/12/2014 10A         | 621          | 101 941,29                       | 63 305 541,09                      |                              |
| ATTJARIWAFI BANK           | MA0000093320 | Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7         | 210          | 100 112,83                       | 21 023 694,30                      |                              |
|                            | MA0000093056 | OBL SUB ATW 2.81% 23/12/2016 7A          | 200          | 101 804,89                       | 20 360 978,00                      | 1,91                         |
|                            | MA0001525973 | CD BOA 3.55% 18/01/2023 6M               | 1 000        | 101 624,16                       | 101 624 160,00                     |                              |
|                            | MA0001526864 | CD BOA 17/04/2023 3.20% 3M               | 900          | 100 660,11                       | 90 594 099,00                      |                              |
|                            | MA0001526898 | CD BOA 19/04/2023 3.79% 52 S             | 700          | 101 037,52                       | 70 726 264,00                      |                              |
|                            | MA0001526534 | CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A               | 650          | 101 371,44                       | 65 891 436,00                      |                              |
|                            | MA0000095416 | OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10          | 500          | 100 113,23                       | 50 056 615,00                      |                              |
| BANK OF AFRICA             | MA0001526526 | CD BOA 07/03/2023 3.35% 6M               | 500          | 101 095,29                       | 50 547 645,00                      | 9,70                         |
|                            | MA0000092561 | OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS | 400          | 100 360,24                       | 40 144 096,00                      |                              |
|                            | MA0001524331 | CD BOA 18/10/2021 2.03 2 A               | 300          | 101 032,86                       | 30 309 858,00                      |                              |
|                            | MA0000093502 | OBL BMCE 3.13% 05/12/2017 /10A           | 200          | 102 062,88                       | 20 412 576,00                      |                              |
|                            | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A              | 120          | 99 252,05                        | 11 910 246,00                      |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE  | MA0000093882 | OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV      | 1 038        | 101 776,32                       | 105 643 820,16                     | 2,49                         |
|                            | MA0000094922 | OBI BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A         | 303          | 101 720,82                       | 30 821 408,46                      |                              |
| BEST FINANCIERE            | MA0000094633 | OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A     | 300          | 102 919,71                       | 30 875 913,00                      | 0,56                         |
|                            | MA0001526450 | CD BMCI 3.40% 27/02/2023 6M              | 2 204        | 101 183,27                       | 223 007 927,08                     |                              |
|                            | MA0001527359 | CD BMCI 25/05/2023 3.20% 3M              | 1 040        | 100 329,12                       | 104 342 284,80                     |                              |
|                            | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m              | 700          | 100 099,48                       | 70 069 636,00                      |                              |
|                            | MA0000095721 | OBI SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS      | 350          | 102 425,43                       | 35 848 900,50                      |                              |
|                            | MA0000094161 | OBI BMCI 12/11/2019 2.86% 10A            | 138          | 101 889,56                       | 14 060 759,28                      | 8,40                         |
|                            | MA0000093783 | OBI SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A        | 133          | 101 974,88                       | 13 562 659,04                      |                              |
| CDG CAPITAL                | MA0001526211 | CD CDGK 3.5% 31/01/2023 7m               | 1 000        | 101 480,78                       | 101 480 780,00                     |                              |
|                            | MA0001525288 | CD CDGK 2.11% 1A 27/07/2022              | 500          | 101 894,73                       | 50 942 365,00                      |                              |
|                            | MA0001525361 | CD CDG 30/08/2022 2.35% 1A               | 300          | 101 827,94                       | 30 548 382,00                      | 3,34                         |
| CFG                        | MA0001526815 | CD CFG 12/4/2023 3.45% 3M                | 500          | 100 758,89                       | 50 379 445,00                      | 0,92                         |
|                            | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                   | 702          | 101 113,35                       | 70 981 571,70                      |                              |
|                            | MA0000092462 | OBL SUB CIH 09/01/2015 à 3.70% sur 10ANS | 500          | 101 777,74                       | 50 888 870,00                      |                              |
|                            | MA0001525049 | CD CIH 24/05/2022 2.16% 5 ANS            | 240          | 100 321,80                       | 24 077 232,00                      |                              |
| CIH BANK                   | MA0000092991 | OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A    | 100          | 101 956,34                       | 10 195 634,00                      | 2,89                         |
|                            | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A               | 25           | 99 121,13                        | 2 478 028,25                       |                              |
| CREDIT DU MAROC            | MA0001527037 | CD CDM 3.18% 28/04/2023 /3M              | 1 100        | 100 559,02                       | 110 614 922,00                     | 2,02                         |
|                            | MA0000094179 | OBL EDDOM 27/11/2019 2.72% 4A            | 947          | 25 327,15                        | 23 984 811,05                      |                              |
|                            | MA0001008780 | BSF EDDOM 31/03/22 2.10% 2A              | 300          | 49 744,40                        | 14 923 320,00                      |                              |
|                            | MA0001007295 | BSF EDDOM 28/12/2018 3.43% 5A            | 270          | 27 588,69                        | 7 450 996,00                       |                              |
|                            | MA0001008077 | BSF EDDOM 29/11/2021 2.25% 39M           | 250          | 98 294,25                        | 24 573 562,50                      | 2,08                         |
|                            | MA0001007659 | BSF EDDOM 31/07/2019 3.02% 5A            | 170          | 102 048,88                       | 17 348 309,60                      |                              |
|                            | MA0001007642 | BSF EDDOM 31/07/2019 2.92% 4A            | 59           | 102 621,31                       | 6 054 657,29                       |                              |
|                            | MA0002018051 | BDT 13/02/2023 3.37% 2A                  | 2 937        | 100 417,31                       | 294 925 639,47                     |                              |
|                            | MA0002016592 | BDT 20/11/2021 1.75% 2A                  | 1 292        | 100 551,36                       | 129 912 357,12                     |                              |
|                            | MA0002017848 | BDT 2.90% 09/01/2023 1A                  | 1 174        | 101 213,28                       | 118 824 390,72                     |                              |
|                            | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A                   | 1 050        | 101 352,61                       | 106 420 240,50                     |                              |
|                            | MA0002017996 | BDT 3.15% 6/02/2023 6M                   | 827          | 101 273,94                       | 83 753 548,38                      |                              |
|                            | MA0002016741 | BDT 13/12/2021 1.75% 2A                  | 726          | 99 517,10                        | 72 249 414,60                      |                              |
|                            | MA0002018002 | BDT 3.17% 06/02/2023 6M                  | 622          | 101 284,02                       | 62 998 690,44                      |                              |
|                            | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                      | 600          | 101 632,65                       | 60 979 590,00                      | 19,93                        |
|                            | MA0002018135 | BDT 25/4/2023 3.7%                       | 500          | 101 110,97                       | 50 555 485,00                      |                              |
|                            | MA0002016683 | BDT 15/01/2022 1.75% 2A                  | 458          | 100 070,04                       | 45 832 078,32                      |                              |
|                            | MA0002015347 | BDT 14/01/2019 2.85% 5A                  | 200          | 100 337,87                       | 20 067 574,00                      |                              |
|                            | MA0002017277 | BDT 08/08/2022 1.90% 462                 | 175          | 101 256,48                       | 17 720 234,00                      |                              |
|                            | MA0002015388 |  |              |                                  |                                    |                              |

INVEST EQUILIBRE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : INVEST EQUILIBRE  
Forme juridique : FCP  
ICE : 002040928000062  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Classification de l'OPCVM : Diversifié  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital. Le FCP sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions;
- certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription;
- Titres de créances négociables;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat;
- Obligations privées;
- Titres d'OPCVM;
- Titres de fonds de placements collectifs en titrisation;
- Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur;
- Dépot à terme;
- Créances représentatives de pension;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt -emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur;
- le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. De même le marché actions a connu une forte correction baissière durant les premières semaines de l'année en lien avec cette même hausse des taux. À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 et au retour d'intérêt sur le marché actions, ce dernier s'est orienté positivement pour terminer le semestre à 8,02% pour son indice MASI et avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le S1 2022. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité de la poche taux ainsi qu'une allocation modérée sur la poche action, et ce afin d'immuniser le fonds contre les fluctuations du marché. Post correction des deux marchés, la gestion a saisi l'opportunité pour à la fois sensibiliser la jambe obligataire et remonter en allocation sur la jambe action. Le fonds a affiché une performance de 2,19% versus 2,05% pour son benchmark (80% MBI MT 20% MASI) avec une allocation de la poche actions de près de 29%.

ACTIF

| ACTIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       |
| TERRAINS   |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       |
| PROVISIONS   |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | <b>766 963 317,10</b> | <b>892 333 654,49</b> |
| ACTIONS  | 199 276 108,48        | 212 312 988,50        |
| OBLIGATIONS  | 61 269 242,89         | 82 763 133,15         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 107 800 312,11        | 306 215 718,23        |
| TITRES D'OPCVM   | 9 713 942,24          | -                     |
| BON DE TRESOR  | 388 903 711,38        | 291 041 814,61        |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>3 839 180,14</b>   | <b>2 935 175,58</b>   |
| COUPONS A RECEVOIR   | 834 427,50            | 551 227,00            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 3 004 752,64          | 2 383 948,58          |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |                       |                       |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>770 802 497,24</b> | <b>895 268 830,07</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>30 323 345,80</b>  | <b>39 569 211,53</b>  |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )                       | 30 257 424,66         | 39 460 832,87         |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 65 921,14             | 108 378,66            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES                 |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>30 323 345,80</b>  | <b>39 569 211,53</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>801 125 843,04</b> | <b>934 838 041,60</b> |

PASSIF

| PASSIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>726 853 817,83</b> | <b>891 885 695,64</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 793 303 235,62        | 671 677 953,72        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 | -36 838 728,12        | 237 303 535,39        |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | 85 601,87             | 590 270,38            |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -14 675 197,24        | -16 773 836,64        |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -649 005,72           | -738 804,16           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                      | -14 372 088,58        | -173 423,05           |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>-762 325,25</b>    | <b>4 958 055,37</b>   |
| COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | -762 325,25           | 4 958 055,37          |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |                       |                       |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |                       |                       |
| <b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>        | <b>6 176 265,39</b>   | <b>6 886 473,40</b>   |
| RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)               | 6 176 265,39          | 6 886 473,40          |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>732 267 757,97</b> | <b>903 730 224,41</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>67 015 605,64</b>  | <b>28 735 682,43</b>  |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | 67 015 605,64         | 28 735 682,43         |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>1 842 479,43</b>   | <b>2 372 134,76</b>   |
| PERSONNEL  |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| ETAT   |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                    | 394,82                | 3 858,57              |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 1 842 084,61          | 2 368 276,19          |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME            |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>68 858 085,07</b>  | <b>31 107 817,19</b>  |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES           |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>801 125 843,04</b> | <b>934 838 041,60</b> |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>10 878 050,40</b> | <b>10 734 476,16</b> |
| Produits sur actions                                       | 1 400 126,30         | 2 262 640,50         |
| Produits sur obligations                                   | 1 573 889,34         | 1 225 095,75         |
| Produits sur titres de créances négociables                | 2 527 241,21         | 3 150 884,85         |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                      |                      |
| Produits BDT   | 4 946 081,21         | 3 467 008,96         |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre |                      | 189,94               |
| Produits sur autres titres                                 |                      |                      |
| Produits sur opérations financières à terme                |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 430 712,34           | 628 656,16           |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                      |                      |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                      |                      |
| Autres produits sur opérations financières                 |                      |                      |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>-811 102,44</b>   | <b>-243 424,47</b>   |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | -810 352,31          | -243 341,97          |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                      |                      |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                      |                      |
| Charges sur emprunts                                       |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | -750,13              | -82,50               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                      |                      |
| Autres charges sur opérations financières                  |                      |                      |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>        | <b>10 066 947,96</b> | <b>10 491 051,69</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                      |                      |
| Produits accessoires                                       |                      |                      |
| Produits non courants                                      |                      |                      |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>-3 733 131,69</b> | <b>-4 194 170,54</b> |
| Charges externes   | -267 157,33          | -300 163,08          |
| Impôts et taxes  |                      |                      |
| Charges de personnel                                       |                      |                      |
| Autres charges de gestion courante                         | -149,76              |                      |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | -3 465 824,60        | -3 894 007,46        |
| Dotation aux amortissements                                |                      |                      |
| Charges non courantes                                      |                      |                      |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>                | <b>6 333 816,27</b>  | <b>6 296 881,15</b>  |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>-157 550,88</b>   | <b>589 592,25</b>    |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -157 550,88          | 589 592,25           |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                      |                      |
| Produits utilisés  |                      |                      |
| Charges imputées   |                      |                      |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>6 176 265,39</b>  | <b>6 886 473,40</b>  |

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS   |                      |
|---|-------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>  | <b>199 276 108,48</b>   | <b>212 312 988,50</b> | <b>1 400 126,30</b>  | <b>2 262 640,50</b>  |
| ACTIONS COTEES  | 199 276 108,48          | 212 312 988,50        | 1 400 126,30         | 2 262 640,50         |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                       |                      |                      |
| <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>61 269 242,89</b>    | <b>82 763 133,15</b>  | <b>1 573 889,34</b>  | <b>1 225 095,75</b>  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 61 269 242,89           | 82 763 133,15         | 1 573 889,34         | 1 225 095,75         |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                       |                      |                      |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                       |                      |                      |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>388 903 711,38</b>   | <b>291 041 814,61</b> | <b>4 946 081,21</b>  | <b>3 467 008,96</b>  |
| BON DU TRESOR   | 388 903 711,38          | 291 041 814,61        | 4 946 081,21         | 3 467 008,96         |
| <b>TCN</b>  | <b>107 800 312,11</b>   | <b>306 215 718,23</b> | <b>2 527 241,21</b>  | <b>3 150 884,85</b>  |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                         |                       |                      |                      |
| CERTIFICATS DE DEPOT  | 55 161 207,91           | 109 615 676,43        | 1 011 685,05         | 1 269 470,03         |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   | 52 639 104,20           | 196 600 041,80        | 1 515 556,16         | 1 881 414,82         |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>9 713 942,24</b>     |                       |                      |                      |
| PARTS FCP   |                         |                       |                      |                      |
| ACTIONS SICAV   | 9 713 942,24            |                       |                      |                      |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                         |                       |                      | <b>189,94</b>        |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                         |                       |                      | 189,94               |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |                       |                      |                      |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                       |                      |                      |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |                       |                      |                      |
| AUTRES TITRES   |                         |                       |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>766 963 317,10</b>   | <b>892 333 654,49</b> | <b>10 447 338,06</b> | <b>10 105 820,00</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                       |                      |                      |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME  | 34 162 525,94           | 42 504 387,11         | 430 712,34           | 628 656,16           |
| COMPTES A TERME   | 30 257 424,66           | 39 460 832,87         | 430 712,34           | 628 656,16           |
| COMPTES A VUE   | 65 921,14               | 108 378,66            |                      |                      |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   | 3 839 180,14            | 2 935 175,58          |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>801 125 843,04</b>   | <b>934 838 041,60</b> | <b>10 878 050,40</b> | <b>10 734 476,16</b> |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                       |                      |                      |
|   | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>     |                      |                      |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 682 132,66              | 832 407,35            |                      |                      |
| Valeur liquidative de fin de période  | 1 073,49                | 1 085,68              |                      |                      |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL         | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|---------------|--------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 3 839 180,14  |              | 3 839 180,14  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 834 427,50    |              | 834 427,50    |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 3 004 752,64  |              | 3 004 752,64  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |               |              |               |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |               |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |               |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |               |              |               |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |               |              |               |                      |
| PERSONNEL                                   |               |              |               |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |               |              |               |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |               |              |               |                      |
| DEPOT A TERME                               | 30 257 424,66 |              | 30 257 424,66 |                      |

|  | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)             |                      |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)        | 30 257 424,66        | 39 460 832,87        |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                     |                      |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )               |                      | 108 378,66           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |                      |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF       |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>30 257 424,66</b> | <b>39 569 211,53</b> |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                   | TOTAL        | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | % | ECHUES ET NON PAYEES | %    |
|--|--------------|------|--------------|---|---------------|---|----------------------|------|
| OPERATEURS CREDITEURS                    | 0,00         | 0,00 |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                    |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                | 0,00         | 0,00 |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS             |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES   | 1 842 479,43 | 0,25 |              |   |               |   | 1 842 479,43         | 0,25 |
| PERSONNEL                                |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ORGANISMES SOCIAUX                       |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ETAT                                     |              | 0,00 |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| AUTRES CREDITEURS                        | 394,82       | 0,00 |              |   |               |   | 394,82               | 0,00 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF         | 1 842 084,61 | 0,25 |              |   |               |   | 1 842 084,61         | 0,25 |

|  | 30/06/2023  | 30/06/2022  |
|--|-------------|-------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |             |             |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |             | 0,00        |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |             |             |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |             |             |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                            | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions      | Cessions      | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS         |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 2. ACTIONS                 | 133 858 094,60   | 99 509 370,72             | 55 149 425,29     | 21 058 068,43 |                                   | 199 276 108,48            | 24,87%                  |                |
| ACTIONS COTEES             | 133 858 094,60   | 99 509 370,72             | 55 149 425,29     | 21 058 068,43 |                                   | 199 276 108,48            | 24,87%                  |                |
| ACTIONS NON COTEES         |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 3. OBLIGATIONS             | 111 528 020,04   |                           | 49 511 217,92     | -185 956,77   | -561 602,48                       | 61 289 242,89             | 7,65%                   |                |
| OBL. AC. BON DE SOUS D'ACT |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBL. CONV. EN ACT          |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES     | 111 528 020,04   |                           | 49 511 217,92     | -185 956,77   | -561 602,48                       | 61 289 242,89             | 7,65%                   |                |
| 4. BON DU TRESOR           | 247 201 608,17   | 13 882 956 197,03         | 13 740 067 413,37 | -853 828,38   | -332 852,07                       | 388 903 711,38            | 48,54%                  |                |
| BON DU TRESOR              | 247 201 608,17   | 13 882 956 197,03         | 13 740 067 413,37 | -853 828,38   | -332 852,07                       | 388 903 711,38            | 48,54%                  |                |
| 5. TCN                     | 287 207 629,23   | 25 650 886,92             | 204 229 388,90    | 2 410 499,05  | -3 239 304,19                     | 187 800 312,11            | 13,46%                  |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE     |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| BONS DE SOCIETES DE FINA   | 170 905 094,70   | 3 236 218,92              | 120 665 870,42    | 1 328 484,00  | -2 162 803,00                     | 52 639 104,20             | 6,57%                   |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT       | 116 302 534,53   | 22 414 668,00             | 83 563 528,48     | 1 084 035,05  | -1 078 501,19                     | 55 161 207,91             | 6,88%                   |                |
| ETRES D'OPOVIC             |                  | 9 939 194,27              |                   | -225 252,02   |                                   | 9 713 942,24              | 1,21%                   |                |
| ACTIONS SICAV              |                  | 9 939 194,27              |                   | -225 252,02   |                                   | 9 713 942,24              | 1,21%                   |                |
| PARTS FCP                  |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 7. AUTRES TITRES           |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES TITRES              |                  |                           |                   |               |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 8. CREANCES                | 1 148 900,00     | 25 209 886,93             | 25 523 959,43     |               |                                   | 834 427,50                | 0,10%                   |                |
| 10. DEPOTS A TERME         | 20 001 506,84    | 40 000 000,00             | 30 000 000,00     |               | -225 917,82                       | 30 257 424,66             | 3,78%                   |                |
| 11. LIQUIDITE              | 153 914,49       | 7 230 400 284,60          | 7 230 487 677,95  |               |                                   | 65 921,14                 | 0,08%                   |                |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L   | 5 962 712,83     | 71 201 750,39             | 73 739 710,58     |               |                                   | 3 004 752,64              | 38,00%                  |                |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC     | 5 962 712,83     | 71 201 750,39             | 73 739 710,58     |               |                                   | 3 004 752,64              | 38,00%                  |                |
| Total                      | 806 691 386,20   | 21 394 970 866,74         | 21 418 832 099,32 | 22 203 530,32 | -3 907 840,90                     | 801 125 843,04            | 100%                    |                |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 67 015 605,64    |
| Actif Net                    | 732 267 757,97   |
| Nombre d'actions ou de parts | 682 132,663      |

SOCIETE DE GESTION

**SOGECAPITAL GESTION**  
60, Rd. Audimoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 89 10  
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE

**SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES**  
Département titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                     | Code DC 2    | Désignation                            | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|-------------------------------|--------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ                  | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                           | 1 808        | 4 180,00                         | 7 557 440,00                       | 0,94                         |
| AGENCE NATIONALE DES PORTS    | MA0000093957 | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3,91% 15A     | 3            | 70 087,98                        | 210 263,94                         | 0,03                         |
| AKDITAL                       | MA0000012585 | AKDITAL                                | 12 535       | 347,50                           | 4 355 912,50                       | 0,54                         |
| ARADEI CAPITAL                | MA0000012460 | ARADEI                                 | 16 454       | 446,00                           | 7 338 484,00                       | 0,92                         |
| ATLANTA                       | MA0000011710 | ATLANTA                                | 44 618       | 123,00                           | 5 488 014,00                       | 0,69                         |
| ATTIJARIWAFI BANK             | MA0000012445 | ATTIJARIWAFI BANK                      | 112 167      | 444,00                           | 49 802 148,00                      |                              |
|                               | MA0001524737 | CD ATW 15/03/2022 2.54% 5A             | 100          | 95 224,61                        | 9 522 461,00                       | 8,26                         |
|                               | MA0000094310 | OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A            | 50           | 79 653,94                        | 3 982 697,00                       |                              |
|                               | MA0000094898 | OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A            | 30           | 96 814,64                        | 2 904 439,20                       |                              |
| BANK OF AFRICA                | MA0000012437 | BANK OF AFRICA                         | 45 084       | 177,00                           | 7 979 868,00                       |                              |
|                               | MA0001523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A            | 100          | 99 252,05                        | 9 925 205,00                       | 2,24                         |
|                               | MA0000801219 | DA BOA 1p65                            | 34           | 2,77                             | 94,18                              |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE     | MA0000011884 | BCP                                    | 41 967       | 264,00                           | 11 079 288,00                      |                              |
|                               | MA0000094252 | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A            | 74           | 95 319,67                        | 7 053 655,58                       | 3,01                         |
|                               | MA000093353  | Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.0% 10A      | 60           | 99 547,77                        | 5 972 866,20                       |                              |
| CIH BANK                      | MA0000011454 | CIH                                    | 18 776       | 368,30                           | 6 915 200,80                       |                              |
|                               | MA0001525023 | CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A             | 150          | 99 121,13                        | 14 868 169,50                      | 4,62                         |
|                               | MA0001526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                 | 131          | 101 113,35                       | 13 245 848,85                      |                              |
|                               | MA0001522780 | CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A             | 20           | 99 080,29                        | 1 981 605,80                       |                              |
| CIMENTES DU MAROC             | MA0000010506 | CIMAR                                  | 5 940        | 1 530,00                         | 9 088 200,00                       | 1,13                         |
| CMT                           | MA0000011793 | CMT                                    | 356          | 1 800,00                         | 640 800,00                         | 0,08                         |
| COSUMAR                       | MA0000012247 | COSUMAR                                | 57 483       | 195,00                           | 11 209 185,00                      | 1,40                         |
| CREDIT DU MAROC               | MA0000093858 | Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A     | 16           | 100 012,57                       | 1 600 201,12                       | 0,20                         |
| CREDIT EQDOM                  | MA0000010357 | CREDIT EQDOM                           | 160          | 980,00                           | 156 800,00                         | 0,02                         |
| ETAT MAROCAIN                 | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A               | 500          | 101 548,84                       | 50 774 420,00                      |                              |
|                               | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A               | 440          | 97 564,16                        | 42 928 230,40                      |                              |
|                               | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A               | 410          | 98 042,59                        | 40 197 461,90                      |                              |
|                               | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A               | 400          | 104 003,22                       | 41 601 288,00                      |                              |
|                               | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A                | 383          | 94 267,57                        | 36 104 479,31                      |                              |
|                               | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A               | 244          | 98 381,87                        | 24 005 176,28                      |                              |
|                               | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A               | 220          | 88 581,33                        | 19 487 892,60                      |                              |
|                               | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A                | 200          | 96 497,44                        | 19 299 488,00                      |                              |
|                               | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A               | 200          | 87 407,89                        | 17 481 578,00                      |                              |
|                               | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A               | 183          | 99 153,03                        | 18 145 004,49                      | 48,54                        |
|                               | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A               | 170          | 92 839,69                        | 15 782 747,30                      |                              |
|                               | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A               | 160          | 100 016,73                       | 16 002 676,80                      |                              |
|                               | MA0002015545 | BDT 16/07/2020 3% 15A                  | 100          | 89 754,24                        | 8 975 424,00                       |                              |
|                               | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A               | 100          | 90 005,20                        | 9 000 520,00                       |                              |
|                               | MA0002018218 | BDT 19/06/2024 4.30% 10A               | 100          | 99 515,92                        | 9 951 592,00                       |                              |
|                               | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A               | 50           | 96 026,32                        | 4 801 316,00                       |                              |
|                               | MA0002015701 | BDT 20/10/2020 5A 2.40%                | 50           | 99 366,47                        | 4 968 323,50                       |                              |
|                               | MA0002008029 | BDT 04/12/2006 4.50% 30A               | 40           | 102 183,65                       | 4 087 346,00                       |                              |
|                               | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A               | 40           | 110 218,67                       | 4 408 746,80                       |                              |
| FEC                           | MA0000093726 | Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A    | 100          | 73 874,61                        | 7 387 461,00                       | 0,92                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II   | MA0000051062 | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12              | 30           | 55 266,51                        | 1 657 995,30                       | 0,21                         |
| FT RELEVUIM CI                | MA0000051294 | OBL FT RELEVUIM 14/01/2022 10 A        | 55           | 90 980,21                        | 5 003 911,55                       | 0,62                         |
| HPS                           | MA0000011611 | HPS                                    | 288          | 5 853,00                         | 1 685 664,00                       | 0,21                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)          | MA0000011601 | LABEL VIE                              | 3 108        | 4 600,00                         | 14 296 800,00                      | 1,78                         |
| IMMORENTE INVEST              | MA0000012387 | IMMORENTE INVEST                       | 8            | 97,00                            | 776,00                             | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC           | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC                    | 8 392        | 1 780,00                         | 14 937 760,00                      | 1,86                         |
| MAGHREBAIL                    | MA0000011215 | MAGHREBAIL                             | 16           | 940,00                           | 15 040,00                          | 0,00                         |
| MANAGEM                       | MA0000011058 | MANAGEM                                | 1 564        | 1 960,00                         | 3 065 440,00                       | 0,38                         |
| MAROC TELECOM                 | MA0000011488 | TISSALAT AL-MAGHRIB                    | 155 063      | 95,00                            | 14 730 985,00                      | 1,84                         |
| MICRODATA                     | MA0000012163 | MICRODATA                              | 3 343        | 528,00                           | 1 765 104,00                       | 0,22                         |
| MUTANDIS                      | MA0000012395 | MUTANDIS                               | 28 389       | 232,00                           | 6 586 248,00                       | 0,82                         |
| RETAIL HOLDING                | MA0000094047 | OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 4.22% | 200          | 91 869,13                        | 18 373 826,00                      | 2,29                         |
| SAHAM ASSURANCE               | MA0000012007 | SANLAM MAROC                           | 1 341        | 1 000,00                         | 1 341 000,00                       | 0,17                         |
| SALAFIN                       | MA0000011744 | SALAFIN                                | 144          | 550,00                           | 79 200,00                          | 0,01                         |
| SNEP                          | MA0000011728 | SNEP                                   | 201          | 515,00                           | 103 515,00                         | 0,01                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC          | 1 484        | 2 550,00                         | 3 784 200,00                       | 0,47                         |
| SOCIETE GENERALE              | MA0000092579 | OB SGMB 4.77% 29/06/2015 10A           | 70           | 101 741,80                       |                                    |                              |



## SECURITE TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SECURITE TRESO PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588128000073  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : OPCVM Obligatoire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir au porteur de parts un rendement aligné à celui de son indice de référence et ce en optant pour une diversification du portefeuille et une gestion des risques à travers les opportunités de placements offertes sur le marché des taux à court terme. L'objectif du FCP est d'offrir, à court terme, un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux. Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

Le FCP ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».

Le FCP sera investi en :

- Titres émis ou garantis par l'Etat ;
- Titres de créances négociables ;
- Obligations privées ;
- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;
- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;
- Dépôts à terme ;
- Opérations de pensions ;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/achat de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
- Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;
- Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

Suite au statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.

Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.

De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +1,71% et une sensibilité de 0,96

| ACTIF   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIF   | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                     |                     |
| TERRAINS  |                     |                     |
| CONSTRUCTIONS   |                     |                     |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                     |                     |
| AMORTISSEMENTS  |                     |                     |
| PROVISIONS  |                     |                     |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                     |                     |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                     |                     |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                     |                     |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>5 247 736,71</b> | <b>4 965 969,93</b> |
| ACTIONS   |                     |                     |
| OBLIGATIONS   |                     |                     |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |                     |                     |
| TITRES D'OPCVM  |                     |                     |
| BON DE TRESOR   | 5 247 736,71        | 4 965 969,93        |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |                     |                     |
| AUTRES TITRES   |                     |                     |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |                     |                     |
| COUPONS A RECEVOIR  |                     |                     |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                     |                     |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                     |                     |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                     |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                     |                     |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                     |                     |
| PERSONNEL   |                     |                     |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                     |                     |
| AUTRES DEBITEURS  |                     |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                     |                     |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                     | 123 150,41          |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                     |                     |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                     |                     |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>5 247 736,71</b> | <b>5 089 120,34</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>14 983,62</b>    | <b>72 983,63</b>    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                     |                     |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            |                     |                     |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                     |                     |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 14 983,62           | 72 983,63           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                     |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                     |                     |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>14 983,62</b>    | <b>72 983,63</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>5 262 720,33</b> | <b>5 162 103,97</b> |

| PASSIF  |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| PASSIF  | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>5 005 172,61</b> | <b>5 008 661,59</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 5 014 112,60        | 5 035 744,88        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    |                     |                     |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                     |                     |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 6 302,84            | -16 913,16          |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                     |                     |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -15 242,83          | -10 170,13          |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             | <b>196 253,86</b>   | <b>105 669,46</b>   |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    |                     |                     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                     |                     |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>59 111,78</b>    | <b>45 621,01</b>    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>5 260 538,25</b> | <b>5 159 952,06</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                     |                     |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                     |                     |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                     |                     |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                     |                     |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                     |                     |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                     |                     |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                     |                     |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                     |                     |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                     |                     |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                     |                     |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>2 182,08</b>     | <b>2 151,91</b>     |
| PERSONNEL   |                     |                     |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                     |                     |
| ETAT  |                     |                     |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                     |                     |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 2 182,08            | 2 151,91            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                     |                     |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                     |                     |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>2 182,08</b>     | <b>2 151,91</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                     |                     |
| EMPRUNTS A TERME  |                     |                     |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                     |                     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                     |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                     |                     |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                     |                     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>5 262 720,33</b> | <b>5 162 103,97</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| NATURE   | 30/06/2023       | 30/06/2022       |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>63 693,09</b> | <b>49 976,85</b> |
| Produits sur actions                                       |                  |                  |
| Produits sur obligations                                   |                  |                  |
| Produits sur titres de créances négociables                |                  |                  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                  |                  |
| Produits sur BDT   | 63 602,36        | 49 898,15        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                  |                  |
| Produits sur autres titres                                 |                  |                  |
| Produits sur opérations financières à terme                |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                  |                  |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                  |                  |
| Autres produits sur opérations financières                 | 90,73            | 78,70            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>260,09</b>    | <b>82,50</b>     |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                  |                  |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                  |                  |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                  |                  |
| Charges sur emprunts                                       |                  |                  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                  | 82,50            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                  |                  |
| Autres charges sur opérations financières                  | 260,09           |                  |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>63 433,00</b> | <b>49 894,35</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                  |                  |
| Produits accessoires                                       |                  |                  |
| Produits non courants                                      |                  |                  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>4 321,22</b>  | <b>4 273,34</b>  |
| Charges externes   | 915,81           | 905,81           |
| Impôts et taxes  |                  |                  |
| Charges de personnel                                       |                  |                  |
| Autres charges de gestion courante                         |                  |                  |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 3 405,41         | 3 367,53         |
| Dotations aux amortissements                               |                  |                  |
| Charges non courantes                                      |                  |                  |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>59 111,78</b> | <b>45 621,01</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                  |                  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                  |                  |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                  |                  |
| Produits utilisés  |                  |                  |
| Charges imputées   |                  |                  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>59 111,78</b> | <b>45 621,01</b> |

| TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |                         |                     |                    |                  |
|---|-------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                     | DETAIL DES REVENUS |                  |
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022          | 30/06/2023         | 30/06/2022       |
| <b>ACTIONS</b>  |                         |                     |                    |                  |
| ACTIONS COTEES  |                         |                     |                    |                  |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                     |                    |                  |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                     |                    |                  |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                     |                    |                  |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>5 247 736,71</b>     | <b>4 965 969,93</b> | <b>63 602,36</b>   | <b>49 898,15</b> |
| BON DU TRESOR   | 5 247 736,71            | 4 965 969,93        | 63 602,36          | 49 898,15        |
| <b>TCN</b>  |                         |                     |                    |                  |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                         |                     |                    |                  |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                         |                     |                    |                  |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                         |                     |                    |                  |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                         |                     |                    |                  |
| PARTS FCP   |                         |                     |                    |                  |
| ACTIONS SICAV   |                         |                     |                    |                  |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                         |                     | <b>90,73</b>       | <b>78,70</b>     |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |                     | 90,73              | 78,70            |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                     |                    |                  |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                         |                     |                    |                  |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |                     |                    |                  |
| AUTRES TITRES   |                         |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5 247 736,71</b>     | <b>4 965 969,93</b> | <b>63 693,09</b>   | <b>49 976,85</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                     |                    |                  |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME  |                         |                     |                    |                  |
| COMPTES A TERME   |                         |                     |                    |                  |
| COMPTES A VUE   | 14 983,62               | 72 983,63           |                    |                  |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   |                         |                     |                    |                  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>14 983,62</b>        | <b>72 983,63</b>    |                    |                  |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                     |                    |                  |
|   | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>   |                    |                  |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 5 093,00                | 5 093,00            |                    |                  |
| Valeur liquidative de fin de période  | 1 032,89                | 1 013,14            |                    |                  |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | -     | -            | -             | -                    |
| COUPONS A RECEVOIR                                | -     | -            | -             | -                    |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       | -     | -            | -             | -                    |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          | -     | -            | -             | -                    |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       | -     | -            | -             | -                    |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> | -     | -            | -             | -                    |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       | -     | -            | -             | -                    |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      | -     | -            | -             | -                    |
| PERSONNEL   | -     | -            | -             | -                    |
| AUTRES DEBITEURS                                  | -     | -            | -             | -                    |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   | -     | -            | -             | -                    |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              | -     | -            | -             | -                    |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022    |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    | -     | -            | -             | -                    |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)               | -     | -            | -             | -                    |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            | -     | -            | -             | -                    |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS)                        | -     | 14 983,62    | 72 983,63     | -                    |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        | -     | -            | -             | -                    |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              | -     | -            | -             | -                    |
| <b>TOTAL</b>                                      | -     | 14 983,62    | 72 983,63     | -                    |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE   | TOTAL    | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|----------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 2 182,08 | 0,041% | -            | - | 2 182,08      | 0,041% | -                    | - |
| PERSONNEL                                     | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| ORGANISMES SOCIAUX                            | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| ETAT  | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| AUTRES CREDITEURS                             | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 2 182,08 | 0,041% | -            | - | 2 182,08      | 0,041% | -                    | - |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                        | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
|   |          |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |
| <b>TOTAL</b>                                  | -        | -      | -            | - | -             | -      | -                    | - |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numero de compte | Montant début de semestre | Acquisitions  | Cessions      | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 5 119 960,33              | 6 278 878,48  | 6 203 794,43  | 43 055,26                         | 10 237,09                 | 5 247 736,71            | 99,72%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 5 119 960,33              | 6 278 878,48  | 6 203 794,43  | 43 055,26                         | 10 237,09                 | 5 247 736,71            | 99,72%         |
| 5. TCN                      | 318              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               |                           | 2 001 085,45  | 2 001 085,45  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         |                           | 1 692 187,82  | 1 692 187,82  |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 56 436,05                 | 7 051 954,46  | 7 093 406,89  |                                   |                           | 14 983,62               | 0,28%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  |                           |               |               |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | 5 175 796,38              | 17 024 106,19 | 16 900 474,59 | 43 055,26                         | 10 237,09                 | 5 262 720,33            | 100,00%        |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 5 260 538,25     |
| Nombre d'actions ou de parts | 5 093,00         |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
55, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs   | Code DC 2    | Désignation               | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|---|--------------|---------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ETAT MAROCAIN   | MA0002016683 | BDT 15/01/2022 1.75% 2A   | 8            | 100 070,04                       | 800 560,32                         |                              |
|   | MA0002016816 | BDT 28/03/2022 1.85% 2A   | 5            | 100 631,44                       | 503 157,20                         |                              |
|   | MA0002017814 | BDT 3.20% 02/01/2023 6M   | 5            | 101 592,55                       | 507 962,75                         |                              |
|   | MA0002016766 | BDT 15/07/2022 1.80% 2A   | 4            | 101 089,32                       | 404 357,28                         |                              |
|   | MA0002016972 | BDT 30/05/2022 1.75% 1A   | 4            | 101 634,48                       | 406 537,92                         |                              |
|   | MA0002017905 | BDT 3.35% 16/01/2023 6M   | 4            | 101 550,71                       | 406 202,84                         |                              |
|   | MA0002015586 | BDT 14/04/2020 2.50 5A    | 4            | 99 027,25                        | 396 109,00                         |                              |
|   | MA0002013151 | BDT 5.45% 17/06/2014 /10A | 3            | 102 275,91                       | 306 827,73                         |                              |
|   | MA0002017962 | BDT 23/01/2023 3.7% 2A    | 3            | 102 119,43                       | 306 358,29                         |                              |
|   | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%       | 3            | 101 632,65                       | 304 897,95                         |                              |
|   | MA0002018176 | BDT 17/11/2023 3.9% 2A    | 2            | 101 352,61                       | 202 705,22                         |                              |
|   | MA0002016592 | BDT 20/11/2021 1.75% 2A   | 2            | 100 551,36                       | 201 102,72                         |                              |
|   | MA0002018002 | BDT 3.17% 06/02/2023 6M   | 2            | 101 284,02                       | 202 568,04                         |                              |
|   | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A   | 1            | 96 497,44                        | 96 497,44                          |                              |
|   | MA0002016741 | BDT 13/12/2021 1.75% 2A   | 1            | 99 517,10                        | 99 517,10                          |                              |
|   | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A   | 1            | 102 374,91                       | 102 374,91                         |                              |
| <b>Dépôt à terme (2ans et plus)</b>                         |              |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b> |              |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Liquidité 3</b>  |              |                           |              |                                  | 14 983,62                          | 0,28                         |
| <b>Autres actifs</b>  |              |                           |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Total actifs</b>   |              |                           |              |                                  | 5 262 720,33                       | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

**السعيدى وشركاؤه**  
مراتبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél : (212) 05 22 27 99 16 (4L0) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du FCP « SECURITE TRESO PLUS »  
Chez Sogecapital Gestion  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 5 260 538,25 y compris un bénéfice à affecter de DH 59 111,78.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

**A. Saaidi & Associés**  
Commissaire aux Comptes

**Bahaa SAADI**  
Associée

**A. Saaidi & Associés**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## HORIZON FLEXIBLE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON FLEXIBLE  
Forme juridique : FCP  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
ICE : 001540367000005  
Classification de l'OPCVM : Diversifié  
Politique d'affectation des résultats : Mixte. Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP. Les porteurs de parts du fonds seront informés par tout moyen de communication possible ( mailing, communiqué de presse ...) et ce, au plus tard, la veille de la mise en distribution

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque rendement à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital.  
L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.  
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
Le FCP sera investi en :  
- valeurs mobilières cotées à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription;  
- Parts ou actions d'OPCVM ;  
- Titres de FPCT ;  
- TCN ;  
- Titres émis ou garantis par l'état ;  
- Opérations de pensions ;  
- Le fonds peut recourir à des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des comparatifs de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
De même le marché actions a connu une forte correction baissière durant les premières semaines de l'année en lien avec cette même hausse des taux.  
À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 et au retour d'intérêt sur le marché actions, ce dernier s'est orienté positivement pour terminer le semestre à 8,02% pour son indice MASI et avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le S1 2022.  
Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité de la poche taux ainsi qu'une allocation modérée sur la poche action, et ce afin d'immuniser le fonds contre les fluctuations du marché.  
Post correction des deux marchés, la gestion a saisi l'opportunité pour à la fois sensibiliser la jambe obligataire et remonter en allocation sur la jambe action.  
Le fonds a affiché une performance de 2,11% versus -0,29% pour son benchmark (80% MBI 20% MASI) avec une allocation de la poche actions de près de 27%.

## ACTIF

| ACTIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |                       |                       |
| TERRAINS   |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS  |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS   |                       |                       |
| PROVISIONS   |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                    | <b>194 389 687,81</b> | <b>189 527 823,64</b> |
| ACTIONS  | 51 336 310,29         | 47 051 683,15         |
| OBLIGATIONS  | 11 341 945,81         | 24 167 382,99         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             | 29 548 844,16         | 57 149 743,91         |
| TITRES D'OPCVM   | 1 924 286,45          | 0,00                  |
| BON DE TRESOR  | 100 238 301,10        | 61 159 013,59         |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 0,00                  | 0,00                  |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |                       |                       |
| AUTRES TITRES  |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | <b>1 651 841,52</b>   | <b>915 531,58</b>     |
| COUPONS A RECEVOIR   | 872 792,50            | 126 361,50            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 779 049,02            | 789 170,08            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |                       |                       |
| PERSONNEL  |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS   |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |                       |                       |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 | <b>0,00</b>           |                       |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           | 0,00                  |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | <b>196 041 529,33</b> | <b>190 443 355,22</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | <b>5 139 895,02</b>   | <b>7 130 784,36</b>   |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       | 5 041 917,82          | 7 052 043,84          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 97 977,20             | 78 740,52             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |                       |                       |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | <b>5 139 895,02</b>   | <b>7 130 784,36</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | <b>201 181 424,35</b> | <b>197 574 139,58</b> |

## PASSIF

| PASSIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                   | <b>188 317 807,58</b> | <b>193 427 668,16</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 192 846 400,30        | 164 695 084,76        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                 | 0,00                  | 28 374 090,67         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | 0,00                  | 72 905,18             |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -1 898 040,86         | -82 673,12            |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -187 959,05           | -206 876,49           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                      | -2 442 592,81         | 575 137,16            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |                       |                       |
| REPORT A NOUVEAU (B)                                 |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | <b>0,00</b>           | <b>511 903,79</b>     |
| COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 0,00                  | 511 903,79            |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>        | <b>1 765 451,22</b>   | <b>1 578 517,74</b>   |
| RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)               | 1 765 451,22          | 1 578 517,74          |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | <b>190 083 258,80</b> | <b>195 518 089,69</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  | <b>10 650 960,54</b>  | <b>1 541 290,24</b>   |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           | 10 650 960,54         | 1 541 290,24          |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            | 0,00                  | 0,00                  |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |                       |                       |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | <b>447 205,01</b>     | <b>514 759,65</b>     |
| PERSONNEL  |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                   |                       |                       |
| ETAT   |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                    | 46,70                 | 0,00                  |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 447 158,31            | 514 759,65            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |                       |                       |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)        |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |                       |                       |
| POSITION DE CHANGE                                   |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | <b>11 098 165,55</b>  | <b>2 056 049,89</b>   |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| EMPRUNTS A TERME                                     |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          | 0,00                  | 0,00                  |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                 | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | <b>201 181 424,35</b> | <b>197 574 139,58</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/><br>COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/> |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 30/06/2023  | 30/06/2022          |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>2 784 246,08</b>   | <b>2 664 761,95</b> |
| Produits sur actions                                       | 408 775,30  | 548 909,22          |
| Produits sur obligations                                   | 354 523,49  | 382 485,37          |
| Produits sur titres de créances négociables                | 699 661,70  | 703 685,33          |
| Produits sur titres OPCVM                                  |   |                     |
| Produits BDT   | 1 225 799,25  | 871 722,17          |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 1 061,67  | 896,86              |
| Produits sur autres titres                                 |   |                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |   |                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 94 424,67   | 157 063,00          |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |   |                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |   |                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 0,00  | 0,00                |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>136 007,01</b>   | <b>79 637,88</b>    |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         | 135 989,93  | 79 555,38           |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |   |                     |
| Charges sur Opérations Financieres A Terme                 |   |                     |
| Charges sur emprunts                                       |   |                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 17,08   | 82,50               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |   |                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |   |                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>2 648 239,07</b>   | <b>2 585 124,07</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |   |                     |
| Produits accessoires                                       |   |                     |
| Produits non courants                                      |   |                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>882 787,85</b>   | <b>1 011 838,11</b> |
| Charges externes   | 67 067,90   | 72 753,10           |
| Impôts et taxes  |   |                     |
| Charges de personnel                                       |   |                     |
| Autres charges de gestion courante                         | 29,62   |                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 815 690,33  | 939 085,01          |
| Dotations aux amortissements                               |   |                     |
| Charges non courantes                                      |   |                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>1 765 451,22</b>   | <b>1 573 285,96</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>0,00</b>   | <b>5 231,78</b>     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 0,00  | 5 231,78            |
| <b>Acromptes sur dividendes du semestre (F)</b>            |   |                     |
| Produits utilisés  |   |                     |
| Charges imputées   |   |                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>                   | <b>1 765 451,22</b>   | <b>1 578 517,74</b> |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|---|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>  | <b>51 336 310,29</b>    | <b>47 051 683,15</b>  | <b>408 775,30</b>   | <b>548 909,22</b>   |
| ACTIONS COTEES  | 51 336 310,29           | 47 051 683,15         | 408 775,30          | 548 909,22          |
| ACTIONS NON COTEES  | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>11 341 945,81</b>    | <b>24 167 382,99</b>  | <b>354 523,49</b>   | <b>382 485,37</b>   |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 11 341 945,81           | 24 167 382,99         | 354 523,49          | 382 485,37          |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>100 238 301,10</b>   | <b>61 159 013,59</b>  | <b>1 225 799,25</b> | <b>871 722,17</b>   |
| BON DU TRESOR   | 100 238 301,10          | 61 159 013,59         | 1 225 799,25        | 871 722,17          |
| <b>TCN</b>  | <b>29 548 844,16</b>    | <b>57 149 743,91</b>  | <b>699 661,70</b>   | <b>703 685,33</b>   |
| BILLETTS DE TRESORERIE  | 0,00                    | 0,00                  | 35 186,86           | 0,00                |
| CERTIFICATS DE DEPOT  | 15 535 509,36           | 24 929 904,06         | 327 462,99          | 264 432,55          |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   | 14 013 334,80           | 32 219 839,85         | 337 011,85          | 439 252,78          |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>1 924 286,45</b>     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| PARTS FCP   | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| ACTIONS SICAV   | 1 924 286,45            | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           | <b>1 061,67</b>     | <b>896,86</b>       |
| TITRES DONNES EN PENSION  | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| TITRES RECUS EN PENSION   | 0,00                    | 0,00                  | 1 061,67            | 896,86              |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| <b>AUTRES TITRES</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| AUTRES TITRES   | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                | 0,00                |
| <b>TOTAL</b>  | <b>194 389 687,81</b>   | <b>189 527 823,64</b> | <b>2 689 821,41</b> | <b>2 507 698,95</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       | <b>6 791 736,54</b>     | <b>8 046 315,94</b>   | <b>94 424,67</b>    | <b>157 063,00</b>   |
| COMPTES A TERME   | 5 041 917,82            | 7 052 043,84          | 94 424,67           | 157 063,00          |
| COMPTES A VUE   | 97 977,20               | 78 740,52             | 0,00                | 0,00                |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  | <b>1 651 841,52</b>     | <b>915 531,58</b>     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>201 181 424,35</b>   | <b>197 574 139,58</b> | <b>2 784 246,08</b> | <b>2 664 761,95</b> |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                       |                     |                     |
|   | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>     |                     |                     |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 175 589,001             | 178 826,536           |                     |                     |
| Valeur liquidative de fin de période  | 1 082,54                | 1 093,33              |                     |                     |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL        | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|--------------|--------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 1 651 841,52 |              | 1 651 841,52  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 872 792,50   |              | 872 792,50    |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 779 049,02   |              | 779 049,02    |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |              |              |               |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |              |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |              |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |              |              |               |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |              |              |               |                      |
| PERSONNEL                                   |              |              |               |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |              |              |               |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |              |              |               |                      |
| DEPOT A TERME                               | 5 041 917,82 | 0,00         | 5 041 917,82  |                      |

|  | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
|--|---------------------|---------------------|
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)             |                     |                     |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)        | 5 041 917,82        | 7 052 043,84        |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                     |                     |                     |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS)                 | 97 977,20           | 78 740,52           |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |                     |                     |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>5 139 895,02</b> | <b>7 130 784,36</b> |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                   | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | % | ECHUES ET NON PAYEES | %    |
|--|------------|------|--------------|---|---------------|---|----------------------|------|
| OPERATEURS CREDITEURS                    | 0,00       | 0,00 |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                    |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                | 0,00       | 0,00 |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS             |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        | 0,00       |      |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        | 0,00       |      |              |   |               |   | 0,00                 | 0,00 |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES   | 447 205,01 | 0,24 |              |   |               |   | 447 205,01           | 0,24 |
| PERSONNEL                                |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ORGANISMES SOCIAUX                       |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| ETAT                                     |            |      |              |   |               |   |                      | 0,00 |
| AUTRES CREDITEURS                        | 46,70      | 0,00 |              |   |               |   | 46,70                | 0,00 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF         | 447 158,31 | 0,24 |              |   |               |   | 447 158,31           | 0,24 |

|  | 30/06/2023  | 30/06/2022  |
|--|-------------|-------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |             |             |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |             | 0,00        |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |             |             |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |             |             |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                          | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|--------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS       |                  | 0,00                      | 0,00             | 0,00             | 0,00                              | 0,00                      | 0,00                    | 0,00           |
| 2. ACTIONS               |                  | 37 524 282,03             | 26 451 502,38    | 17 769 514,62    | 5 130 040,48                      |                           | 51 336 310,29           |                |
| ACTIONS COTEES           |                  | 37 524 282,03             | 26 451 502,38    | 17 769 514,62    | 5 130 040,48                      |                           | 51 336 310,29           |                |
| ACTIONS NON COTEES       |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS           |                  | 23 349 785,29             |                  | 11 763 038,19    | -82 074,90                        | -162 726,39               | 11 341 945,81           |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT  |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT          |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES   |                  | 23 349 785,29             |                  | 11 763 038,19    | -82 074,90                        | -162 726,39               | 11 341 945,81           |                |
| 4. BON DU TRESOR         |                  | 61 141 126,83             | 2 241 451 365,24 | 2 201 786 869,34 | -743 820,40                       | 176 498,75                | 100 238 301,10          |                |
| BON DU TRESOR            |                  | 61 141 126,83             | 2 241 451 365,24 | 2 201 786 869,34 | -743 820,40                       | 176 498,75                | 100 238 301,10          |                |
| 5. ETON                  |                  | 58 756 580,79             | 10 200 000,00    | 39 080 997,79    | 283 515,58                        | -620 254,46               | 29 548 844,16           |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE   |                  |                           | 5 800 000,00     |                  |                                   |                           | 0,00                    |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA |                  | 31 941 107,55             |                  | 17 780 397,75    | 213 417,85                        | -360 192,85               | 14 013 334,80           |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT     |                  | 26 815 473,24             | 4 400 000,00     | 15 500 000,00    | 80 087,73                         | -260 061,61               | 15 535 509,36           |                |
| 6. TITRES D'OPCVM        |                  | 0,00                      | 1 968 803,62     | 0,00             | -44 517,37                        | 0,00                      | 1 924 286,45            |                |
| ACTIONS SICAV            |                  |                           | 1 968 803,62     |                  | -44 517,37                        |                           | 1 924 286,45            |                |
| PARTS FCP                |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES         |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES            |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 8. CREANCES              |                  | 0,00                      | 15 686 441,89    | 14 613 649,39    |                                   |                           | 872 792,50              |                |
| 10. DEPOTS A TERME       |                  | 6 014 966,30              | 10 000 000,00    | 11 000 000,00    |                                   | 26 931,52                 | 5 041 917,82            |                |
| 11. LIQUIDITE            |                  | 96 535,08                 | 1 177 314 388,53 | 1 177 312 946,41 |                                   |                           | 97 977,20               |                |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L |                  | 1 323 546,64              | 21 115 914,16    | 21 660 411,79    |                                   |                           | 779 049,02              |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC  |                  | 1 323 546,64              | 21 115 914,16    | 21 660 411,79    |                                   |                           | 779 049,02              |                |
| Total                    |                  | 188 206 843,00            | 3 504 188 416,02 | 3 485 187 427,49 | 4 553 143,39                      | -579 550,58               | 201 181 424,35          |                |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 10 650 960,54    |
| Actif Net                    | 190 083 258,80   |
| Nombre d'actions ou de parts | 175 589,001      |

SOCIETE DE GESTION



SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                     | Code DC 2     | Désignation  | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|-------------------------------|---------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ                  | MA0000010951  | AFRIQUIA GAZ   | 482          | 4 180,00                         | 2 014 760,00                       | 1,00                         |
| AGENCE NATIONALE DES PORTS    | MA0000093957  | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A                   | 2            | 70 087,98                        | 140 175,96                         | 0,07                         |
| AKDITAL                       | MA0000012585  | AKDITAL  | 3 258        | 347,50                           | 1 132 155,00                       | 0,56                         |
| ARADEI CAPITAL                | MA0000012460  | ARADEI   | 4 289        | 446,00                           | 1 912 894,00                       | 0,95                         |
| ATLANTA                       | MA0000011710  | ATLANTA  | 11 406       | 123,00                           | 1 402 938,00                       | 0,70                         |
| ATTJARIWAFABANK               | MA0000012445  | ATTJARIWAFABANK                                      | 29 116       | 444,00                           | 12 927 504,00                      |                              |
|                               | MA0000094591  | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A                          | 31           | 78 027,68                        | 2 418 858,08                       | 7,63                         |
| BANK OF AFRICA                | MA0000012437  | BANK OF AFRICA                                       | 11 696       | 177,00                           | 2 070 192,00                       |                              |
|                               | MA00000801219 | DA BOA 1p65  | 17           | 2,77                             | 47,59                              | 1,03                         |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE     | MA0000011884  | BCP  | 10 893       | 264,00                           | 2 875 752,00                       | 2,90                         |
|                               | MA0000094252  | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A                          | 31           | 95 319,67                        | 2 954 909,77                       |                              |
| CIH BANK                      | MA0000011454  | CIH  | 4 699        | 368,30                           | 1 730 641,70                       |                              |
|                               | MA00011526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                               | 44           | 101 113,35                       | 4 448 987,40                       | 4,06                         |
|                               | MA0001522780  | CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A                           | 20           | 99 080,29                        | 1 981 605,80                       |                              |
| CIMENTS DU MAROC              | MA0000010506  | CIMAR  | 1 543        | 1 530,00                         | 2 360 790,00                       | 1,17                         |
| CMT                           | MA0000011793  | CMT  | 91           | 1 800,00                         | 163 800,00                         | 0,08                         |
| COSUMAR                       | MA0000012247  | COSUMAR  | 14 915       | 195,00                           | 2 908 425,00                       | 1,45                         |
| CREDIT DU MAROC               | MA0000093858  | Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A                   | 12           | 100 012,57                       | 1 200 150,84                       | 0,60                         |
| CREDIT EQDOM                  | MA0001008905  | BSF EQDOM 30/06/2022 2.49% 2A                        | 30           | 101 889,12                       | 3 056 673,60                       | 1,52                         |
|                               | MA0002017921  | BDT 4.20% 16/01/2023 10A                             | 150          | 101 548,84                       | 15 232 326,00                      |                              |
|                               | MA0002018085  | BDT 20/03/2023 4.90% 15A                             | 105          | 104 003,22                       | 10 920 338,10                      |                              |
|                               | MA0002015164  | BDT 18/07/2018 3.70% 15A                             | 95           | 99 153,03                        | 9 419 537,85                       |                              |
|                               | MA0002015198  | BDT 05/02/2018 3.30% 10A                             | 90           | 98 042,59                        | 8 823 833,10                       |                              |
|                               | MA0002015354  | BDT 18/06/2019 3.35% 10A                             | 85           | 97 564,16                        | 8 292 953,60                       |                              |
|                               | MA0002016519  | BDT 16/06/2021 2.30% 10A                             | 80           | 88 581,33                        | 7 086 506,40                       |                              |
|                               | MA0002014654  | BDT 14/06/2017 3.20% 10A                             | 70           | 98 381,87                        | 6 886 730,90                       |                              |
| ETAT MAROCAIN                 | MA0002016717  | BDT 17/05/2022 2.00% 5A                              | 65           | 94 267,57                        | 6 127 392,05                       | 49,82                        |
|                               | MA0002015545  | BDT 16/07/2020 3% 15A                                | 60           | 89 754,24                        | 5 385 254,40                       |                              |
|                               | MA0002016774  | BDT 2.40% 01/02/2022 10A                             | 50           | 87 407,89                        | 4 370 394,50                       |                              |
|                               | MA0002016303  | BDT 18/01/2021 2.05% 5A                              | 50           | 96 523,68                        | 4 826 184,00                       |                              |
|                               | MA0002014084  | BDT 15/06/2016 3.50% 10A                             | 40           | 100 016,73                       | 4 000 669,20                       |                              |
|                               | MA0002013177  | BDT 16/04/2014 5.60% 15A                             | 30           | 110 218,67                       | 3 306 560,10                       |                              |
|                               | MA0002017939  | BDT 16/01/2023 4.75% 20A                             | 25           | 99 005,20                        | 2 475 130,00                       |                              |
|                               | MA0002010934  | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A                            | 20           | 103 408,22                       | 2 068 164,40                       |                              |
|                               | MA0002018143  | BDT 25/04/2023 3.9%                                  | 10           | 101 632,65                       | 1 016 326,50                       |                              |
| FEC                           | MA0000094021  | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A                         | 6            | 79 022,28                        | 474 133,68                         | 0,24                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II   | MA0000051062  | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12                            | 12           | 55 266,51                        | 663 198,12                         | 0,33                         |
| FT RELEVUM CI                 | MA0000051294  | OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A                       | 16           | 90 980,21                        | 1 455 683,36                       | 0,72                         |
| HPS                           | MA0000011611  | HPS  | 75           | 5 853,00                         | 438 975,00                         | 0,22                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)          | MA0000011801  | LABEL VIE  | 810          | 4 600,00                         | 3 726 000,00                       | 1,85                         |
| IMMORENTE INVEST              | MA0000012387  | IMMORENTE INVEST                                     | 14           | 97,00                            | 1 358,00                           | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC           | MA0000012320  | LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | 2 154        | 1 780,00                         | 3 834 120,00                       | 1,91                         |
| MAGHREBAIL                    | MA0000011215  | MAGHREBAIL   | 8            | 940,00                           | 7 520,00                           | 0,00                         |
| MANAGEM                       | MA0000011058  | MANAGEM  | 405          | 1 960,00                         | 793 800,00                         | 0,39                         |
| MAROC TELECOM                 | MA0000011488  | TISSALAT AL-MAGHHRIB                                 | 40 246       | 95,00                            | 3 823 370,00                       | 1,90                         |
| MICRODATA                     | MA0000012163  | MICRODATA  | 1 978        | 528,00                           | 1 044 984,00                       | 0,52                         |
| MUTANDIS                      | MA0000012395  | MUTANDIS   | 7 367        | 232,00                           | 1 709 144,00                       | 0,85                         |
| SALAFIN                       | MA0000011744  | SALAFIN  | 112          | 550,00                           | 61 600,00                          | 0,03                         |
| SNBP                          | MA0000011728  | SNBP   | 78           | 515,00                           | 40 170,00                          | 0,02                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC | MA0000010365  | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                        | 553          | 2 550,00                         | 1 410 150,00                       | 0,70                         |
|                               | MA0001520370  | CO SGBM 22/06/2019 3.31% 6A                          | 92           | 98 966,48                        | 9 104 916,16                       |                              |
| SOCIETE GENERALE              | MA0000092579  | OB SGBM 4.77% 29/06/2015 10A                         | 20           | 101 741,80                       | 2 034 836,00                       | 5,54                         |
| SOPEP-Marsa Maroc             | MA0000012312  | SOPEP-Marsa Maroc                                    | 3 951        | 252,00                           | 995 652,00                         | 0,49                         |
|                               | MA0001007873  | BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A                        | 50           | 49 945,48                        | 2 497 274,00                       |                              |
|                               | MA0001008764  | BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A                        | 25           | 80 943,98                        | 2 023 599,50                       |                              |
| SOFAC CREDIT                  | MA0001008814  | BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A                        | 20           | 77 816,16                        | 1 556 323,20                       | 3,02                         |
| SOGELEASE                     | MA0001008459  | BSF SOGELEASE 26/05/2021 2.42% 4A                    | 30           | 97 490,27                        | 2 924 708,10                       | 1,45                         |
| TGCC                          | MA0000012528  | TGCC   | 4 509        | 146,50                           | 660 588,50                         | 0,33                         |
| TOTAL MAROC                   | MA0000012262  | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC                       | 992          | 1 300,00                         | 1 289 600,00                       | 0,64                         |
| WAFASALAF                     | MA0001008566  | BSF WAFASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A                   | 20           | 97 737,82                        | 1 954 756,40                       | 0,97                         |
| iShares € Govt Bond 1-3yr     | IE00B3VTMJ91  | iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Acc)        | 830          | 1 154,87                         | 958 538,47                         | 0,48                         |
| iSHARES TR 1-3Y               | IE00B3VWN179  | iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD (Acc) B | 430          | 1 091,32                         | 469 268,76                         | 0,23                         |
| iSHARES0-1Y                   | IE00BGSF1X88  | iSHARES US TRE                                       |              |                                  |                                    |                              |



## SICAV SG EXPANSION

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EXPANSION  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585427000056  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV SG EXPANSION a pour objectif de surperformer son indice de référence MASI sur la durée de placement recommandée en investissant dans des entreprises de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques confondus. La stratégie d'investissement de la SICAV SG EXPANSION privilégie une gestion dynamique des placements en actions. La SICAV investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM «actions» et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé ouvert au grand public, tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV sera investie en : Actions -Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription -Titres de créances négociables -Titres de créance émis ou garantis par l'état -Obligations privées -Titres d'OPCVM - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation -Titres d'organismes de placement collectif en capital-Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur- Dépôts à terme - Opérations de pension -La SICAV pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur- La SICAV pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et /ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Le marché actions a affiché, sur le premier semestre, une évolution positive de +8,02% avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds MAD sur le S1 2022.  
 Les principaux gros volumes, ont traité sur IAM (2 Mrds MAD), ATW (1,7 Mrds MAD) & MNG (1,3 Mrds MAD).  
 Sur le premier semestre, le fonds a affiché une performance de 7,39% avec une allocation de près de 88% .

| ACTIF  |               |               | PASSIF   |               |                |
|--|---------------|---------------|--|---------------|----------------|
|  | 30/06/2023    | 30/06/2022    |  | 30/06/2023    | 30/06/2022     |
| <b>ACTIF</b>   |               |               | <b>PASSIF</b>  |               |                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>              |               |               | <b>CAPITAL (A)</b>                                   | 26 159 193,99 | 31 933 337,27  |
| TERRAINS   |               |               | CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                          | 25 681 485,81 | 63 634 900,53  |
| CONSTRUCTIONS  |               |               | EMISSIONS ET RACHATS                                 | 2 396 332,73  | -35 651 561,11 |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         |               |               | COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS            | 5 407,23      | 210 620,44     |
| AMORTISSEMENTS   |               |               | VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS             | -1 448 591,47 | -1 398 596,86  |
| PROVISIONS   |               |               | FRAIS DE NEGOCIATION                                 | -53 651,71    | -309 007,89    |
|  |               |               | PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                      | -421 788,60   | 5 446 982,16   |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                     |               |               | <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                          |               |                |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                |               |               | REPORT A NOUVEAU (B)                                 |               |                |
| <b>TOTAL I = A+B</b>                                       |               |               | <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                 | 19 200,17     | -247 550,19    |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                     | 25 775 953,61 | 31 286 630,66 | COMPTES DE REGULARISATION (C)                        | 19 200,17     | -247 550,19    |
| ACTIONS  | 23 148 882,23 | 28 611 170,15 | <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>        |               |                |
| OBLIGATIONS  |               |               | RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)               |               |                |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                             |               |               | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>         | -114 156,10   | -119 374,15    |
| TITRES D'OPCVM   | 341 932,57    |               | RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)                | -114 156,10   | -119 374,15    |
| BON DE TRESOR  |               |               | <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>               | 26 064 238,06 | 31 566 412,93  |
| OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES          | 2 285 138,81  | 2 675 460,51  | <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>  |               |                |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                               |               |               | OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES         |               |                |
| AUTRES TITRES  |               |               | OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                    |               |                |
|  |               |               | OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES           |               |                |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                            | 353 171,62    | 486 538,00    | <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                     |               |                |
| COUPONS A RECEVOIR   | 19 104,00     | 70 262,00     | SOUSCRIPTIONS A PAYER                                |               |                |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                | 334 067,62    | 416 276,00    | ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                            |               |                |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                   |               |               | OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME           |               |                |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                |               |               | AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                         |               |                |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>     |               |               | <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>         |               |                |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS                |               |               | ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)                |               |                |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>           |               |               | <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>    | 135 857,10    | 291 487,16     |
| PERSONNEL  |               |               | PERSONNEL  |               |                |
| AUTRES DEBITEURS   |               |               | ORGANISMES SOCIAUX                                   |               |                |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                            |               |               | ETAT   |               |                |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b> |               |               | AUTRES CREDITEURS                                    | 1,80          | 30 301,75      |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME           |               |               | COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                     | 135 855,30    | 261 185,41     |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>                 |               |               | <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b> |               |                |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE                           |               |               | <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                        |               |                |
|  |               |               | POSITION DE CHANGE                                   |               |                |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>                              | 26 129 125,23 | 31 773 168,66 | <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                        | 135 857,10    | 291 487,16     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>                      | 70 969,93     | 84 731,43     | <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>               |               |                |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                             |               |               | EMPRUNTS A TERME                                     |               |                |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                       |               |               | BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                          |               |                |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                                     |               |               | SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES           |               |                |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                               | 70 969,93     | 84 731,43     | AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                |               |                |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                 |               |               | <b>TOTAL III = L</b>                                 |               |                |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                       |               |               | <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                      | 26 200 095,16 | 31 857 900,09  |
| <b>TOTAL III = I</b>                                       | 70 969,93     | 84 731,43     |  |               |                |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                            | 26 200 095,16 | 31 857 900,09 |  |               |                |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION                                   |  |
|--|--|--|
|  | COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/> | COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/> |
|  | 30/06/2023                               | 30/06/2022                                       |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 163 153,93                               | 328 293,16                                       |
| Produits sur actions                                       | 133 877,00                               | 310 965,54                                       |
| Produits sur obligations                                   |  |  |
| Produits sur titres de créances négociables                |  |  |
| Produits sur titres OPCVM                                  |  |  |
| Produits BDT   | 2 418,04                                 |  |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 26 858,89                                | 17 327,62  |
| Produits sur autres titres                                 |  |  |
| Produits sur opérations financières à terme                |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |  |  |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |  |  |
| Produits sur garanties données en espèces                  |  |  |
| Autres produits sur opérations financières                 |  |  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | -2,08                                    | 29 281,89  |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres         |  |  |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |  |  |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |  |  |
| Charges sur emprunts                                       |  |  |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | -2,08                                    | 29 281,89  |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |  |  |
| Autres charges sur opérations financières                  |  |  |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | 163 156,01                               | 299 011,27                                       |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |  |  |
| Produits accessoires                                       |  |  |
| Produits non courants                                      |  |  |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 261 200,48                               | 657 993,99                                       |
| Charges externes   | 6 934,47                                 | 17 468,87  |
| Impôts et taxes  |  |  |
| Charges de personnel                                       |  |  |
| Autres charges de gestion courante                         | 1,80                                     |  |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 254 264,21                               | 640 525,12                                       |
| Dotations aux amortissements                               |  |  |
| Charges non courantes                                      |  |  |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | -98 044,47                               | -358 982,72                                      |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | -16 111,63                               | 239 608,57                                       |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -16 111,63                               | 239 608,57                                       |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |  |  |
| Produits utilisés  |  |  |
| Charges imputées   |  |  |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | -114 156,10                              | -119 374,15                                      |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |               | DETAIL DES REVENUS |            |
|---|-------------------------|---------------|--------------------|------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022    | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>ACTIONS</b>  | 23 148 882,23           | 28 611 170,15 | 133 877,00         | 310 965,54 |
| ACTIONS COTEES  | 23 148 882,23           | 28 611 170,15 | 133 877,00         | 310 965,54 |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |               |                    |            |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |               |                    |            |
| <b>BON DU TRESOR</b>  |                         |               | 2 418,04           |            |
| BON DU TRESOR   |                         |               | 2 418,04           |            |
| <b>TCN</b>  |                         |               |                    |            |
| BILLETS DE TRESORERIE   |                         |               |                    |            |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                         |               |                    |            |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                         |               |                    |            |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | 341 932,57              |               |                    |            |
| PARTS FCP   |                         |               |                    |            |
| ACTIONS SICAV   | 341 932,57              |               |                    |            |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | 2 285 138,81            | 2 675 460,51  | 26 858,89          | 17 327,62  |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |               |                    |            |
| TITRES DONNES EN PENSION  | 2 285 138,81            | 2 675 460,51  | 26 858,89          | 17 327,62  |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |               |                    |            |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |               |                    |            |
| AUTRES TITRES   |                         |               |                    |            |
| <b>TOTAL</b>  | 25 775 953,61           | 31 286 630,66 | 163 153,93         | 328 293,16 |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |               |                    |            |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME  | 424 141,55              | 571 269,43    |                    |            |
| COMPTES A TERME   |                         |               |                    |            |
| COMPTES A VUE   | 70 969,93               | 84 731,43     |                    |            |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   | 353 171,62              | 486 538,00    |                    |            |
| <b>TOTAL</b>  | 26 200 095,16           | 31 857 900,09 | 163 153,93         | 328 293,16 |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |               |                    |            |
|   |                         | 30/06/2023    | 30/06/2022         |            |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          |                         | 119 527,00    | 713,00             |            |
| Valeur liquidative de fin de période  |                         | 218,06        | 44 272,66          |            |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL      | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|------------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 353 171,62 |              | 353 171,62       |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 19 104,00  |              | 19 104,00        |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 334 067,62 |              | 334 067,62       |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |            |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |            |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |            |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |            |              |                  |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |            |              |                  |                      |
| PERSONNEL                                   |            |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |            |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |            |              |                  |                      |
| DEPOT A TERME                               |            |              |                  |                      |
|   |            | 30/06/2023   |                  | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |            |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)         |            |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |            |              |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |            |              | 70 969,93        | 84 731,43            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |            |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |            |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |            |              | <b>70 969,93</b> | <b>84 731,43</b>     |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE                                      | TOTAL      | %    | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %    | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|--|------------|------|--------------|---|---------------|------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 135 857,10 | 0,52 |              |   | 135 857,10    | 0,52 |                      |   |
| PERSONNEL                                  |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| ETAT                                       |            |      |              |   |               |      |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          | 1,80       | 0,00 |              |   | 1,80          | 0,00 |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 135 855,30 | 0,52 |              |   | 135 855,30    | 0,52 |                      |   |

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| EMPRUNTS A TERME                           |            |            |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES |            |            |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |            |
| <b>TOTAL</b>                               |            |            |

NEANT

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions          | Cessions              | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>   |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  |                  | 18 892 787,75             | 7 319 728,99          | 5 251 193,84          | 2 187 559,33                      |                           | 23 148 882,23           | 88,35          |
| ACTIONS COTEES              |                  | 18 892 787,75             | 7 319 728,99          | 5 251 193,84          | 2 187 559,33                      |                           | 23 148 882,23           | 88,35          |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <b>3. OBLIGATIONS</b>       |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| OBL. AC. BON DE SOUS D. ACT |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| OBL. CONV. EN ACT           |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            |                  | 1 502 300,42              | 1 399 516,86          | 2 899 516,86          | 6,00                              | -2 306,42                 |                         |                |
| BON DU TRESOR               |                  | 1 502 300,42              | 1 399 516,86          | 2 899 516,86          | 6,00                              | -2 306,42                 |                         |                |
| 5. TCN                      |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPCVM           |                  |                           | 332 243,35            |                       | 9 689,22                          |                           | 341 932,57              | 1,31           |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           | 332 243,35            |                       | 9 689,22                          |                           | 341 932,57              | 1,31           |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 9. CREANCES                 |                  | 543 412,49                | 239 634 687,83        | 237 874 201,68        |                                   | 344,17                    | 2 304 242,81            | 8,79           |
| 10. DEPOTS A TERME          |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               |                  | 61 420,10                 | 249 404 049,99        | 249 394 500,16        |                                   |                           | 70 969,93               | 0,27           |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  | 1 175 217,12              | 6 310 957,39          | 7 152 106,89          |                                   |                           | 334 067,62              | 1,28           |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  | 1 175 217,12              | 6 310 957,39          | 7 152 106,89          |                                   |                           | 334 067,62              | 1,28           |
| <b>Total</b>                |                  | <b>22 175 137,88</b>      | <b>504 401 184,41</b> | <b>502 571 519,43</b> | <b>2 197 254,55</b>               | <b>-1 962,25</b>          | <b>26 200 095,16</b>    | <b>100%</b>    |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 26 064 238,06    |
| Nombre d'actions ou de parts | 119 527,00       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

*SOGECAPITAL GESTION*  
60, Bd. Audinmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 28

*SOCIETE GENERALE*  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Trésorerie

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2     | Désignation  | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|---------------|--|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951  | AFRIQUIA GAZ   | 182          | 4 180,00                         | 760 760,00                         | 2,90                         |
| AKDITAL  | MA0000012585  | AKDITAL  | 1 634        | 347,50                           | 567 815,00                         | 2,17                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460  | ARADEI   | 1 240        | 446,00                           | 553 040,00                         | 2,11                         |
| ATLANTA  | MA0000011710  | ATLANTA  | 2 479        | 123,00                           | 304 917,00                         | 1,16                         |
| ATTIJARIWABA BANK                                    | MA0000012445  | ATTIJARIWABA BANK  | 11 131       | 444,00                           | 4 942 164,00                       | 18,86                        |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0000012437  | BANK OF AFRICA   | 4 828        | 177,00                           | 854 556,00                         | 3,26                         |
|  | MA00000801219 | DA BOA 1p65  | 39           | 2,77                             | 108,03                             |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000011884  | BCP  | 5 686        | 264,00                           | 1 501 104,00                       | 5,73                         |
| CIH BANK   | MA0000011454  | CIH  | 1 714        | 368,30                           | 631 266,20                         | 2,41                         |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506  | CIMAR  | 697          | 1 530,00                         | 1 066 410,00                       | 4,07                         |
| CMT  | MA0000011793  | CMT  | 45           | 1 800,00                         | 81 000,00                          | 0,31                         |
| COSUMAR  | MA0000012247  | COSUMAR  | 6 566        | 195,00                           | 1 280 370,00                       | 4,89                         |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0000010381  | CDM  | 569          | 747,00                           | 425 043,00                         | 1,62                         |
| CREDIT EQDOM   | MA0000010357  | CREDIT EQDOM   | 24           | 980,00                           | 23 520,00                          | 0,09                         |
| DISWAY   | MA0000011637  | DISWAY   | 2            | 710,00                           | 1 420,00                           | 0,01                         |
| HPS  | MA0000011611  | HPS  | 54           | 5 853,00                         | 316 062,00                         | 1,21                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)                                 | MA0000011801  | LABEL VIE  | 302          | 4 600,00                         | 1 389 200,00                       | 5,30                         |
| IMMORENTE INVEST                                     | MA0000012387  | IMMORENTE INVEST   | 1            | 97,00                            | 97,00                              | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320  | LAFARGEHOLCIM MAROC                                      | 1 113        | 1 780,00                         | 1 981 140,00                       | 7,56                         |
| MANAGEM  | MA0000011058  | MANAGEM  | 176          | 1 960,00                         | 344 960,00                         | 1,32                         |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488  | TISSALAT AL-MAGHRIB                                      | 18 841       | 95,00                            | 1 789 895,00                       | 6,83                         |
| MICRODATA  | MA0000012163  | MICRODATA  | 359          | 528,00                           | 189 552,00                         | 0,72                         |
| MUTANDIS   | MA0000012395  | MUTANDIS   | 2 084        | 232,00                           | 483 488,00                         | 1,85                         |
| SAHAM ASSURANCE                                      | MA0000012007  | SANLAM MAROC   | 178          | 1 000,00                         | 178 000,00                         | 0,68                         |
| SALAFIN  | MA0000011744  | SALAFIN  | 17           | 550,00                           | 9 350,00                           | 0,04                         |
| SAMIR  | MA0000010803  | SAMIR  | 4 530        | 0,00                             | 0,00                               | 0,00                         |
| SNEP   | MA0000011728  | SNEP   | 1 008        | 515,00                           | 519 120,00                         | 1,98                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                        | MA0000010365  | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                            | 203          | 2 550,00                         | 517 650,00                         | 1,98                         |
| SOPEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312  | SOPEP-Marsa Maroc  | 2 304        | 252,00                           | 580 608,00                         | 2,22                         |
| SOTHEMA  | MA0000012502  | SOTHEMA  | 131          | 1 161,00                         | 152 091,00                         | 0,58                         |
| TAQA MOROCCO   | MA0000012205  | TAQA MOROCCO   | 396          | 1 016,00                         | 402 336,00                         | 1,54                         |
| TGCC   | MA0000012528  | TGCC   | 1 760        | 146,50                           | 257 840,00                         | 0,98                         |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262  | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC                           | 289          | 1 300,00                         | 375 700,00                         | 1,43                         |
| WAFIA ASSURANCE                                      | MA0000010928  | WAFIA ASSURANCE  | 163          | 4 100,00                         | 668 300,00                         | 2,55                         |
| Invesco Markets plc                                  | IE00B3YCGJ38  | INVESCO S-P 500 UCITS ETF Acc                            | 20           | 8 490,30                         | 169 806,10                         | 0,65                         |
| Shares Edge MSCI                                     | IE00BQ1K901   | Shares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc) | 2 080        | 82,75                            | 172 126,47                         | 0,66                         |
| Dépôt à terme (2ans et plus)                         |               |  |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |               |  |              |                                  | 2 285 138,81                       | 8,72                         |
| Liquidité 3  |               |  |              |                                  | 70 969,93                          | 0,27                         |
| Autres actifs  |               |  |              |                                  | 353 171,62                         | 1,35                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |               |  |              |                                  | <b>26 200 095,16</b>               | <b>100%</b>                  |

(1) - Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) - Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) - Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme ->Zans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux actionnaires de la SICAV «SG EXPANSION»  
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdoumoumen  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH **26 064 238,06** y compris une perte nette de DH **114 156,10**.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION» pour le premier semestre clos au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquités des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 Juillet 2023.

*HDID & ASSOCIES*  
Commissaires aux Comptes  
Mohamed HDID  
Assisté par



## LMV EQUITY INVEST

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : LMV Equity Invest  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002684585000037  
 Gestionnaire : Sogécapital gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Obligations privées ;
- Parts/actions d'OPCVM ;
- Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;
- Titres d'organismes de placements collectifs en capital ;
- Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
- Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;
- Opération de pension ;
- Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Le marché actions a affiché, sur le premier semestre, une évolution positive de +8,02% avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le 1<sup>er</sup> S1 2022. Les principaux gros volumes, ont traité sur IAM (2 Mrds MAD), ATW (1,7 Mrds MAD) & MNG (1,3 Mrds MAD). Sur le premier semestre, le fonds a affiché une performance de 7,44% avec une allocation de près de 94%.

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         |                       |                       |
| ACTIONS   | 211 648 596,74        | 166 622 127,05        |
| OBLIGATIONS   | 208 487 641,68        | 166 622 127,05        |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 3 160 955,06          |                       |
| TITRES D'OPCVM  |                       |                       |
| BON DE TRESOR   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |                       |                       |
| COUPONS A RECEVOIR  | 3 369 473,14          | 2 478 141,78          |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 172 838,50            | 416 117,50            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        | 3 196 634,64          | 2 062 024,28          |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                       |                       |
|   | 4 868 339,21          | 21 106 410,69         |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>219 886 409,09</b> | <b>190 206 679,52</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  | 10 164 475,41         | 42 112,19             |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)                             | 10 083 835,64         |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 80 639,77             | 42 112,19             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>10 164 475,41</b>  | <b>42 112,19</b>      |
| <b>TOTAL GENERAL = II+III</b>                                   | <b>230 050 884,50</b> | <b>190 248 791,71</b> |

| PASSIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>215 690 074,62</b> | <b>183 326 288,48</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 208 654 946,93        | 147 123 257,17        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 9 354 242,20          | 35 029 304,97         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               | 19 959,91             | 71 853,67             |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 5 771 661,14          | -105 212,31           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -546 752,35           | -398 467,69           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -7 563 983,21         | 1 605 552,67          |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             | <b>10 500 345,78</b>  | <b>4 333 053,78</b>   |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>2 465 044,94</b>   | <b>926 265,83</b>     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>1 166 888,72</b>   | <b>1 438 002,11</b>   |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>229 822 354,06</b> | <b>190 023 610,20</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                       |                       |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       |                       |                       |
| PERSONNEL   | 228 530,44            | 225 181,51            |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 125,04                | 1 095,50              |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 228 405,40            | 224 086,01            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>228 530,44</b>     | <b>225 181,51</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = II+III</b>                           | <b>230 050 884,50</b> | <b>190 248 791,71</b> |

| NATURE   | OPTION                   |                                     |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
|  | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
|  | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>1 611 236,18</b>      | <b>1 866 470,42</b>                 |
| Produits sur actions                                       | 1 293 616,00             | 1 800 929,62                        |
| Produits sur obligations                                   |                          |                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |                          |                                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                          |                                     |
| Produits sur BDT   | 43 230,10                |                                     |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 170 137,00               |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 104 253,08               | 65 540,80                           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>627,67</b>            | <b>1 065,09</b>                     |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 627,67                   | 1 065,09                            |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                          |                                     |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | <b>1 610 608,51</b>      | <b>1 865 405,33</b>                 |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>443 654,51</b>        | <b>398 665,30</b>                   |
| Charges externes   | 66 073,36                | 59 375,66                           |
| Impôts et taxes  |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         | 19,17                    |                                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 377 561,98               | 339 289,64                          |
| Dotations aux amortissements                               |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                          |                                     |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | <b>1 166 954,00</b>      | <b>1 466 740,03</b>                 |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>-65,28</b>            | <b>-28 737,92</b>                   |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -65,28                   | -28 737,92                          |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                          |                                     |
| Charges imputées   |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>1 166 888,72</b>      | <b>1 438 002,11</b>                 |

| Catégories de TITRES  | TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS |                       |                     |                     |
|---|-------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|   | PORTEFEUILLE DE CLOTURE       |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|   | 30/06/2023                    | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>  | <b>208 487 641,68</b>         | <b>166 622 127,05</b> | <b>1 293 616,00</b> | <b>1 800 929,62</b> |
| ACTIONS COTEES  | 208 487 641,68                | 166 622 127,05        | 1 293 616,00        | 1 800 929,62        |
| ACTIONS NON COTEES  |                               |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                               |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                               |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                               |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                               |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>  |                               |                       | <b>43 230,10</b>    |                     |
| BON DU TRESOR   |                               |                       | 43 230,10           |                     |
| <b>TCN</b>  |                               |                       |                     |                     |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                               |                       |                     |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                               |                       |                     |                     |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                               |                       |                     |                     |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>3 160 955,06</b>           |                       |                     |                     |
| PARTS FCP   |                               |                       |                     |                     |
| ACTIONS SICAV   | 3 160 955,06                  |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                               |                       | <b>104 253,08</b>   | <b>65 540,80</b>    |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                               |                       | 104 253,08          | 65 540,80           |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                               |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                               |                       |                     |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                               |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES   |                               |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>211 648 596,74</b>         | <b>166 622 127,05</b> | <b>1 441 099,18</b> | <b>1 866 470,42</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                               |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       |                               |                       |                     |                     |
| COMPTES A TERME   | 10 083 835,64                 |                       | 170 137,00          |                     |
| COMPTES A VUE   | 80 639,77                     | 42 112,19             |                     |                     |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  |                               |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>10 164 475,41</b>          | <b>42 112,19</b>      | <b>170 137,00</b>   |                     |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                               |                       |                     |                     |
|   | <b>30/06/2023</b>             | <b>30/06/2022</b>     |                     |                     |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 201 947,000                   | 163 770,000           |                     |                     |
| Valeur liquidative de fin de période  | 1 138,03                      | 1 160,30              |                     |                     |

## TABLEAU DES CREANCES

| CREANCE                                     | TOTAL         | PLUS D'UN AN  | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 3 369 473,14  |               | 3 369 473,14  |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 172 838,50    |               | 172 838,50    |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 3 196 634,64  |               | 3 196 634,64  |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |               |               |               |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |               |               |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |               |               |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |               |               |               |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |               |               |               |                      |
| PERSONNEL                                   |               |               |               |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |               |               |               |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |               |               |               |                      |
| DEPOT A TERME                               | 10 083 835,64 |               | 10 083 835,64 |                      |
|   |               | 30/06/2023    |               | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |               |               |               |                      |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)         |               | 10 083 835,64 |               |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |               |               |               |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |               |               | 80 639,77     | 42 112,19            |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES  |               |               |               |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |               |               |               |                      |
| TOTAL                                       |               |               | 10 164 475,41 | 42 112,19            |

## TABLEAU DES DETTES

| DETTES                                     | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYÉES | % |
|--|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER   |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 228 530,44 | 0,099% |              |   | 228 530,44    | 0,099% |                      |   |
| PERSONNEL                                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT                                       |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                          | 125,04     | 0,000% |              |   | 125,04        | 0,000% |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 228 405,40 | 0,099% |              |   | 228 405,40    | 0,099% |                      |   |
| EMPRUNT A TERME                            |            |        |              |   |               |        |                      |   |
|  |            |        | 30/06/2023   |   |               |        | 30/06/2022           |   |
| EMPRUNTS A TERME                           |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| TOTAL                                      |            |        |              |   |               |        |                      |   |

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions     | Cessions         | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| IMMOBILISATIONS             |                  |                           |                  |                  |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              | 171 529 485,70            | 73 192 089,30    | 58 560 187,88    | 22 326 254,36                     | -                         | 208 487 641,68          | 90,63%         |
| ACTIONS COTÉES              |                  | 171 529 485,70            | 73 192 089,30    | 58 560 187,88    | 22 326 254,36                     | -                         | 208 487 641,68          | 90,63%         |
| ACTIONS NON COTÉES          |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| OBL CONV EN ACT             |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 14 446 079,78             | 17 992 872,20    | 32 388 860,54    | -3 750,16                         | -46 341,28                | -0,00%                  | 0,00%          |
| BON DU TRESOR               |                  | 14 446 079,78             | 17 992 872,20    | 32 388 860,54    | -3 750,16                         | -46 341,28                | -0,00%                  | 0,00%          |
| 5. TCN                      | 318              | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA    |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 8. TITRES D'OPCVM           | 314              | 5 085 893,68              | 1 981 613,32     | 56 674,70        | -                                 | 3 160 955,06              | 1,37%                   | 1,37%          |
| ACTIONS SICAV               |                  | 5 085 893,68              | 1 981 613,32     | 56 674,70        | -                                 | 3 160 955,06              | 1,37%                   | 1,37%          |
| PARTS FCP                   |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| AUTRES TITRES               |                  | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 8. TITRES DONNÉS EN PENSION | 39               | -                         | -                | -                | -                                 | -                         | -                       | -              |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         | 19 645 978,72             | 1 031 645 445,46 | 1 043 053 611,83 | -                                 | -                         | 8 237 812,35            | 3,59%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              | -                         | 20 000 000,00    | 10 000 000,00    | -                                 | 83 835,64                 | 10 083 835,64           | 4,38%          |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 31 595,33                 | 1 078 859 148,25 | 1 078 810 103,81 | -                                 | -                         | 80 639,77               | 0,04%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  | -                         | 7 199 710,14     | 7 199 710,14     | -                                 | -                         | -                       | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  | -                         | 7 199 710,14     | 7 199 710,14     | -                                 | -                         | -                       | 0,00%          |
| Total                       |                  | 205 653 139,53            | 2 233 975 159,03 | 2 231 994 087,32 | 22 379 178,90                     | 37 494,36                 | 230 050 884,50          | 100,00%        |

## COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 229 822 354,06   |
| Nombre d'actions ou de parts | 201 947,00       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

  
SOGCAPITAL GESTION  
60, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 29 40 25

  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Invest

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes



السعيدية وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél: ( 212 ) 05.22.99.16 (4LG) / 05.22.99.54.29 - Fax: ( 212 ) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du  
FCP « LMV EQUITY INVEST »  
chez SOGCAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placements « LMV EQUITY INVEST », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 229 822 354,06 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 166 868,72.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placements « LMV EQUITY INVEST » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023

| Emetteurs  | Code DC 2     | Désignation   | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|---------------|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951  | AFRIQUIA GAZ  | 1 668        | 4 180,00                         | 6 972 240,00                       | 3,03                         |
| AKDITAL  | MA0000012585  | AKDITAL   | 14 741       | 347,50                           | 5 122 497,50                       | 2,23                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460  | ARADEI  | 11 225       | 446,00                           | 5 006 350,00                       | 2,18                         |
| ATLANTA  | MA0000011710  | ATLANTA   | 22 210       | 123,00                           | 2 731 830,00                       | 1,19                         |
| ATTIJARIWAFABANK                                     | MA0000012445  | ATTIJARIWAFABANK  | 101 739      | 444,00                           | 45 172 116,00                      | 19,64                        |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0000012437  | BANK OF AFRICA  | 43 559       | 177,00                           | 7 709 943,00                       | 3,35                         |
|  | MA00000801219 | DA BOA 1p65   | 24           | 2,77                             | 66,48                              |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000011884  | BCP   | 50 808       | 264,00                           | 13 360 512,00                      | 5,81                         |
| CIH BANK   | MA0000011454  | CIH   | 16 169       | 368,30                           | 5 955 042,70                       | 2,59                         |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506  | CIMAR   | 6 613        | 1 530,00                         | 10 117 890,00                      | 4,40                         |
| CMT  | MA0000011793  | CMT   | 431          | 1 800,00                         | 775 800,00                         | 0,34                         |
| COSUMAR  | MA0000012247  | COSUMAR   | 59 484       | 195,00                           | 11 599 380,00                      | 5,04                         |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0000010381  | CDM   | 5 147        | 747,00                           | 3 844 809,00                       | 1,67                         |
| CREDIT EQDOM   | MA0000010357  | CREDIT EQDOM  | 118          | 980,00                           | 115 640,00                         | 0,05                         |
| DISWAY   | MA0000011637  | DISWAY  | 12           | 710,00                           | 8 520,00                           | 0,00                         |
| HPS  | MA0000011611  | HPS   | 517          | 5 853,00                         | 3 026 001,00                       | 1,32                         |
| HYPERSA (LABEL VIE)                                  | MA0000011801  | LABEL VIE   | 2 769        | 4 600,00                         | 12 737 400,00                      | 5,54                         |
| IMMORENTE INVEST                                     | MA0000012387  | IMMORENTE INVEST  | 8            | 97,00                            | 776,00                             | 0,00                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320  | LAFARGEHOLCIM MAROC                                       | 10 355       | 1 780,00                         | 18 431 900,00                      | 8,01                         |
| MAGHREBAIL   | MA0000011215  | MAGHREBAIL  | 219          | 940,00                           | 205 860,00                         | 0,09                         |
| MANAGEM  | MA0000011058  | MANAGEM   | 1 633        | 1 960,00                         | 3 200 680,00                       | 1,39                         |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488  | TISSALAT AL-MAGHRIB                                       | 169 885      | 95,00                            | 16 139 075,00                      | 7,02                         |
| MICRODATA  | MA0000012163  | MICRODATA   | 2 609        | 528,00                           | 1 377 552,00                       | 0,60                         |
| MUTANDIS   | MA0000012395  | MUTANDIS  | 19 398       | 232,00                           | 4 500 336,00                       | 1,96                         |
| SAHAM ASSURANCE                                      | MA0000012007  | SANLAM MAROC  | 1 720        | 1 000,00                         | 1 720 000,00                       | 0,75                         |
| SALAFIN  | MA0000011744  | SALAFIN   | 1 954        | 550,00                           | 1 074 700,00                       | 0,47                         |
| SNEP   | MA0000011728  | SNEP  | 180          | 515,00                           | 92 700,00                          | 0,04                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                        | MA0000010365  | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                             | 1 839        | 2 550,00                         | 4 689 450,00                       | 2,04                         |
| SOPEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312  | SOPEP-Marsa Maroc   | 22 234       | 252,00                           | 5 602 968,00                       | 2,44                         |
| SOTHEMA  | MA0000012502  | SOTHEMA   | 1 232        | 1 161,00                         | 1 430 352,00                       | 0,62                         |
| TAQA MOROCCO   | MA0000012205  | TAQA MOROCCO  | 3 722        | 1 016,00                         | 3 781 552,00                       | 1,64                         |
| TGCC   | MA0000012528  | TGCC  | 15 942       | 146,50                           | 2 335 503,00                       | 1,02                         |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262  | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC                            | 2 713        | 1 300,00                         | 3 526 900,00                       | 1,53                         |
| WAFSA ASSURANCE                                      | MA0000010928  | WAFSA ASSURANCE   | 1 493        | 4 100,00                         | 6 121 300,00                       | 2,66                         |
| Invesco Markets plc                                  | IE00B3YCGJ38  | INVESTCO S-P 500 UCITS ETF Acc                            | 193          | 8 490,30                         | 1 638 628,85                       | 0,71                         |
| iShares Edge MSCI                                    | IE00BQN1K901  | iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc) | 18 396       | 82,75                            | 1 522 326,21                       | 0,66                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |               |   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |               |   |              |                                  | 4 868 339,21                       | 2,12                         |
| Liquidité 3  |               |   |              |                                  | 80 639,77                          | 0,04                         |
| Autres actifs  |               |   |              |                                  | 13 453 308,78                      | 5,85                         |
| Total actifs   |               |   |              |                                  | 230 050 884,50                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

### Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et données fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaidi et Associés  
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAADI  
Associée

A. Saaidi et Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél : 05 22 99 16 / 05 22 99 54  
Fax : 05 22 20 58 90



## PRESCOLAIRE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : PRESCOLAIRE  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002748768000001  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Certificats d'investissement, droit d'attribution ou de souscription ;
- Obligations et Titres de créances Négociables ;
- Parts et titres de créances émis par les fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Actions et parts d'OPCVM ;
- Opérations de pension ;
- Dépôts à terme.

Le fonds pourra effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

À la suite du statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.

Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.

De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -2,00% et une sensibilité de 6,05.

| ACTIF   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         | <b>499 574 551,69</b> | <b>489 608 770,07</b> |
| ACTIONS   | 25 651 702,02         | 12 335 135,30         |
| OBLIGATIONS   | 13 599 548,43         | 35 546 627,32         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 32 329 684,35         | 34 555 125,45         |
| TITRES D'OPCVM  |                       |                       |
| BON DE TRESOR   | 403 633 751,14        | 407 171 882,00        |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    | 24 359 865,75         |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>2 120 591,06</b>   | <b>452 946,39</b>     |
| COUPONS A RECEVOIR  | 2 118 002,50          | 38 617,50             |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 2 588,56              | 414 328,89            |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                       | <b>9 911 567,15</b>   |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>501 695 142,75</b> | <b>499 973 283,61</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>50 503,55</b>      | <b>61 066,11</b>      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            |                       |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 50 503,55             | 61 066,11             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>50 503,55</b>      | <b>61 066,11</b>      |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>501 745 646,30</b> | <b>500 034 349,72</b> |

| PASSIF  | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>470 146 557,24</b> | <b>493 150 139,07</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 511 600 466,64        | 503 318 272,85        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    |                       |                       |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                       |                       |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | -35 963 488,70        | -8 175 805,12         |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -150 935,28           | -196 787,05           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -5 339 485,42         | -1 795 541,61         |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    |                       |                       |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>7 209 604,84</b>   | <b>6 813 624,73</b>   |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>477 356 162,08</b> | <b>499 963 763,80</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> | <b>24 328 276,48</b>  |                       |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              | 24 328 276,48         |                       |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>61 207,74</b>      | <b>70 585,92</b>      |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 61 207,74             | 70 585,92             |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>24 389 484,22</b>  | <b>70 585,92</b>      |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>501 745 646,30</b> | <b>500 034 349,72</b> |

| NATURE   | OPTION              |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | COUPON ENCAISSE     | COUPON COURU        |
|  | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>7 635 303,59</b> | <b>7 086 960,33</b> |
| Produits sur actions                                       | 205 363,70          | 208 698,52          |
| Produits sur obligations                                   | 367 339,58          | 532 175,99          |
| Produits sur titres de créances négociables                | 450 637,00          | 399 137,55          |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                     |                     |
| Produits sur BDT   | 6 611 963,31        | 5 944 643,50        |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                     |                     |
| Produits sur autres titres                                 |                     |                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                     |                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                     |                     |
| Autres produits sur opérations financières                 |                     | 2 304,77            |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>304 132,20</b>   | <b>141 379,43</b>   |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                     |                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                     |                     |
| Charges sur emprunts                                       |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |                     | 82,50               |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières                  | 304 132,20          | 141 296,93          |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>7 331 171,39</b> | <b>6 945 580,90</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                     |                     |
| Produits accessoires                                       |                     |                     |
| Produits non courants                                      |                     |                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>121 566,55</b>   | <b>131 956,17</b>   |
| Charges externes   | 94 042,05           | 102 079,31          |
| Impôts et taxes  |                     |                     |
| Charges de personnel                                       |                     |                     |
| Autres charges de gestion courante                         |                     |                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 27 524,50           | 29 876,86           |
| Dotations aux amortissements                               |                     |                     |
| Charges non courantes                                      |                     |                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>7 209 604,84</b> | <b>6 813 624,73</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |                     |                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |                     |                     |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                     |                     |
| Produits utilisés  |                     |                     |
| Charges imputées   |                     |                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>7 209 604,84</b> | <b>6 813 624,73</b> |

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>                                 | <b>25 651 702,02</b>    | <b>12 335 135,30</b>  | <b>205 363,70</b>   | <b>208 698,52</b>   |
| ACTIONS COTEES                                 | 25 651 702,02           | 12 335 135,30         | 205 363,70          | 208 698,52          |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             | <b>13 599 548,43</b>    | <b>35 546 627,32</b>  | <b>367 339,58</b>   | <b>532 175,99</b>   |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         | 13 599 548,43           | 35 546 627,32         | 367 339,58          | 532 175,99          |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | <b>403 633 751,14</b>   | <b>407 171 882,00</b> | <b>6 611 963,31</b> | <b>5 944 643,50</b> |
| BON DU TRESOR                                  | 403 633 751,14          | 407 171 882,00        | 6 611 963,31        | 5 944 643,50        |
| <b>TCN</b>                                     | <b>32 329 684,35</b>    | <b>34 555 125,45</b>  | <b>450 637,00</b>   | <b>399 137,55</b>   |
| BILLETS DE TRESORERIE                          |                         |                       |                     |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 32 329 684,35           | 24 555 372,45         | 446 346,00          | 323 672,15          |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |                         | 9 999 753,00          | 4 291,00            | 75 465,40           |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |                       |                     |                     |
| PARTS FCP                                      |                         |                       |                     |                     |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       | <b>24 359 865,75</b>    |                       |                     | <b>2 304,77</b>     |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |                       |                     |                     |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION                       | 24 359 865,75           |                       |                     | 2 304,77            |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES                                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>499 574 551,69</b>   | <b>489 608 770,07</b> | <b>7 635 303,59</b> | <b>7 086 960,33</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>     | <b>30/06/2023</b>   | <b>30/06/2022</b>   |
| COMPTES A TERME                                |                         |                       |                     |                     |
| COMPTES A VUE                                  | 50 503,55               | 61 066,11             |                     |                     |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                         |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>50 503,55</b>        | <b>61 066,11</b>      |                     |                     |

NEANT

|  | EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM |             |
|--|--|-------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022  |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 461 519,650  | 461 519,650 |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 034,31   | 1 083,29    |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL        | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOURVES |
|---|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 2 120 591,06 |              | 2 120 591,06     |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 2 118 002,50 |              | 2 118 002,50     |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       | 2 588,56     |              | 2 588,56         |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |              |              |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |              |              |                  |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |              |              |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |              |              |                  |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |              |              |                  |                      |
| PERSONNEL   |              |              |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |              |              |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |              |              |                  |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              |              |              |                  |                      |
|   |              | 30/06/2023   |                  | 30/06/2022           |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |              |              |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)               |              |              |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |              |              |                  |                      |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS)                        |              |              | 50 503,55        | 61 066,11            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |              |              |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |              |              |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |              |              | <b>50 503,55</b> | <b>61 066,11</b>     |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE   | TOTAL            | %             | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN    | %             | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------------|---------------|--------------|---|------------------|---------------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | <b>61 207,74</b> | <b>0,012%</b> |              |   | <b>61 207,74</b> | <b>0,012%</b> |                      |   |
| PERSONNEL                                     |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| ETAT  |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 61 207,74        | 0,012%        |              |   | 61 207,74        | 0,012%        |                      |   |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                        |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
|   |                  |               | 30/06/2023   |   | 30/06/2022       |               |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |                  |               |              |   |                  |               |                      |   |

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions            | Cessions                | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>1. IMMOBILISATIONS</b>   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              | 7 780 496,50              | 24 964 904,95           | 9 807 611,88            | 2 713 912,43                      |                           | 25 651 702,02           | 5,11%          |
| ACTIONS COTEES              |                  | 7 780 496,50              | 24 964 904,95           | 9 807 611,88            | 2 713 912,43                      |                           | 25 651 702,02           | 5,11%          |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              | 34 887 858,77             | 0,01                    | 21 247 470,93           | 333 825,50                        | -174 064,92               | 13 989 548,43           | 2,71%          |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  | 34 887 858,77             | 0,01                    | 21 247 470,93           | 333 825,50                        | -174 064,92               | 13 989 548,43           | 2,71%          |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 411 424 588,53            | 2 888 265 742,72        | 2 681 205 466,38        | -11 894 874,28                    | -2 958 239,48             | 403 633 751,14          | 80,45%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 411 424 588,53            | 2 888 265 742,72        | 2 681 205 466,38        | -11 894 874,28                    | -2 958 239,48             | 403 633 751,14          | 80,45%         |
| 5. STON                     | 319              | 33 446 035,35             | 9 131 214,00            | 10 000 000,00           | 296 423,00                        | -543 988,00               | 32 329 684,35           | 6,44%          |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  | 9 974 538,04              |                         | 10 000 000,00           | -181 627,00                       | 207 089,00                |                         | 0,00%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  | 23 471 497,31             | 9 131 214,00            |                         | 478 050,00                        | -751 077,00               | 32 329 684,35           | 6,44%          |
| 6. TITRES D'OPCVIM          | 314              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               | 4 958 692,32              | 2 814 917 233,98        | 2 994 082 982,98        | -2 470 924,87                     | -62 152,70                | 24 359 865,75           | 4,88%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         | 281 808,94                | 35 080 340,50           | 33 221 558,37           |                                   |                           | 2 120 591,06            | 0,42%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 114 842,76                | 2 506 298 139,58        | 2 506 382 478,79        |                                   |                           | 50 503,55               | 0,01%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC     |                  |                           |                         |                         |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | <b>482 874 323,16</b>     | <b>7 879 757 575,74</b> | <b>7 855 927 569,29</b> | <b>-11 021 638,20</b>             | <b>-3 737 045,11</b>      | <b>501 745 646,30</b>   | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 24 328 276,48    |
| Actif Net                    | 477 356 162,08   |
| Nombre d'actions ou de parts | 461 519,65       |

**SOCIETE DE GESTION**

**SOCIETE GENERALE**



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                    | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|--------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                   | 186          | 4 180,00                         | 777 480,00                         | 0,15                         |
| AKDITAL  | MA0000012585 | AKDITAL                        | 3 212        | 347,50                           | 1 116 170,00                       | 0,22                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460 | ARADEI                         | 2 366        | 446,00                           | 1 055 236,00                       | 0,21                         |
| ATLANTA  | MA0000011710 | ATLANTA                        | 13 384       | 123,00                           | 1 646 232,00                       | 0,33                         |
| ATTIJARIWAFI BANK                                    | MA0000012445 | ATTIJARIWAFI BANK              | 15 572       | 444,00                           | 6 913 968,00                       | 2,78                         |
|  | MA0000094591 | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A    | 90           | 78 027,68                        | 7 022 491,20                       |                              |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0000012437 | BANK OF AFRICA                 | 998          | 177,00                           | 176 646,00                         | 0,04                         |
|  | MA0000801219 | DA BOA 1p65                    | 26           | 2,77                             | 72,02                              |                              |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000094252 | OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A    | 69           | 95 319,67                        | 6 577 057,23                       | 1,31                         |
| CIH BANK   | MA0000011454 | CIH                            | 5 670        | 368,30                           | 2 088 261,00                       | 6,86                         |
|  | MA0001524448 | CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A     | 345          | 93 709,23                        | 32 329 684,35                      |                              |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506 | CIMAR                          | 932          | 1 530,00                         | 1 425 960,00                       | 0,28                         |
| CMT  | MA0000011793 | CMT                            | 75           | 1 800,00                         | 135 000,00                         | 0,03                         |
| COSUMAR  | MA0000012247 | COSUMAR                        | 10 310       | 195,00                           | 2 010 450,00                       | 0,40                         |
| CREDIT EQDOM   | MA0000010357 | CREDIT EQDOM                   | 17           | 980,00                           | 16 660,00                          | 0,00                         |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A       | 1 049        | 88 581,33                        | 92 921 815,17                      |                              |
|  | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A       | 950          | 97 564,16                        | 92 685 952,00                      |                              |
|  | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A       | 626          | 92 839,69                        | 58 117 645,94                      |                              |
|  | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A       | 600          | 98 042,59                        | 58 825 554,00                      |                              |
|  | MA0002013318 | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A     | 265          | 113 471,44                       | 30 069 931,60                      |                              |
|  | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A       | 200          | 87 407,89                        | 17 481 578,00                      |                              |
|  | MA0002014324 | BDT 3.2% 16/05/2016 15A        | 179          | 97 454,84                        | 17 444 416,36                      |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A       | 150          | 101 548,84                       | 15 232 326,00                      |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A       | 150          | 104 003,22                       | 15 600 483,00                      |                              |
|  | MA0002013797 | BDT 18/05/2015 4.1% 15A        | 150          | 104 061,65                       | 15 609 247,50                      |                              |
|  | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A        | 52           | 102 374,91                       | 5 323 495,32                       |                              |
|  | MA0002017939 | BDT 16/01/2023 4.75% 20A       | 50           | 99 005,20                        | 4 950 260,00                       |                              |
|  | MA0002016279 | BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans    | 50           | 74 618,24                        | 3 730 912,00                       |                              |
| HYPER SA (LABEL VIE)                                 | MA0000011801 | LABEL VIE                      | 557          | 4 600,00                         | 2 562 200,00                       | 0,51                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC            | 650          | 1 780,00                         | 1 157 000,00                       | 0,23                         |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488 | TISSALAT AL-MAGHRIB            | 14 789       | 95,00                            | 1 404 955,00                       | 0,28                         |
| MICRODATA  | MA0000012163 | MICRODATA                      | 858          | 528,00                           | 453 024,00                         | 0,09                         |
| MUTANDIS   | MA0000012395 | MUTANDIS                       | 5 855        | 232,00                           | 1 358 360,00                       | 0,27                         |
| SALAFIN  | MA0000011744 | SALAFIN                        | 6            | 550,00                           | 3 300,00                           | 0,00                         |
| SNEP   | MA0000011728 | SNEP                           | 24           | 515,00                           | 12 360,00                          | 0,00                         |
| SOSEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312 | SOSEP-Marsa Maroc              | 1            | 252,00                           | 252,00                             | 0,00                         |
| TGCC   | MA0000012528 | TGCC                           | 5 824        | 146,50                           | 853 216,00                         | 0,17                         |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262 | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC | 373          | 1 300,00                         | 484 900,00                         | 0,10                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |                                |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                                |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |              |                                |              |                                  | 50 503,55                          | 0,01                         |
| Autres actifs  |              |                                |              |                                  | 2 120 591,06                       | 0,42                         |
| Total actifs   |              |                                |              |                                  | 501 745 646,30                     | 100%                         |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 (2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 (3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes

**السعيدى وشركاؤه**  
 مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél. : (212) 05.22.27.99.16 (4/0) / 05.22.29.54.29 - Fax: (212) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du  
 FCP " PRESOLAIRE "  
 Chez Sogecapital Gestion  
 55, Boulevard Abdelmoumen  
 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
 PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « PRESOLAIRE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 477 356 162,08 y compris un bénéfice à affecter de DH 7 209 604,84.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « PRESOLAIRE » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous sommes acquiescés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour



## FCP SOCIAL IMPACT FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG SOCIAL IMPACT FUND  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 00291848000057  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire. La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte. Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est de permettre aux investisseurs porteurs de parts de financer des organismes à but non lucratif à vocation sociale et solidaire, afin de les soutenir dans la réalisation de leur mission telle que définie dans leurs statuts et ou leur permettre la réalisation de projets, à vocation sociale et solidaire - définis comme étant "projets", en particulier relatifs à l'inclusion sociale, à la santé, à l'éducation, à l'insertion professionnelle, à la condition féminine et au développement durable, ainsi que tout projet porté par des associations reconnues d'utilité publique ou par d'autres organismes bénéficiant de la déductibilité fiscale des dons tels que figurant dans le code général des impôts. La sélection des associations, fondations et projets sociaux fera l'objet de décision d'un comité indépendant (Conseil), qui sera en outre chargé de suivre le déroulement des financements et communiquera aux porteurs de parts les projets sélectionnés, les montants engagés et l'impact qu'ils ont eu sur les populations ciblées. Ledit Conseil sera composé de cinq membres au minimum dont le président qui désigne le reste des membres du Conseil appartenant aux personnalités du monde des affaires, du monde associatif ou académique. Ses règles de fonctionnement, et prérogatives sont régies par une charte formalisée et consultable sur la plateforme partagée avec le réseau SGMA. Les fonds qui serviront aux subventions susmentionnées, proviendront des dividendes générés par la performance du fonds auxquels les porteurs de parts s'engagent à renoncer. Ces fonds proviendront également des droits de sortie qui seront appliqués aux porteurs de parts dans le cas de rachats générant des plus-values pour les souscripteurs avec un maximum de 3% de manière à annuler la performance générée. Les droits de sortie éventuels seront intégralement versés au compte servant à financer les associations et projets sélectionnés. En plus les droits de sorties ne peuvent être interprétés en aucun cas comme des commissions à reverser à la SGMA. L'engagement des porteurs de parts à renoncer aux dividendes distribués se matérialise par la prise de connaissance de la fiche signalétique du fonds au moment de la signature du bulletin de souscription du fonds. Enfin, la stratégie de gestion du fonds vise à générer une performance régulière alignée sur l'indice de référence (100% Mnia).

- Stratégie d'investissement :

Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif suvisé est en permanence investi en permanence en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en : - Titres de créances émis ou garantis par l'état - Titres de créances négociables - Obligations privées - Titres d'OPCVM monétaires - Dépôt à Terme - Opération de pension - Opérations de placement en devises à l'étranger. - Les titres de créances émis par les FPCT - le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt/préemprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjuguée à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. Suite au statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +1,70% et une sensibilité de 0,36

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023    | 30/06/2022    |
|---|---------------|---------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |               |               |
| TERRAINS  |               |               |
| CONSTRUCTIONS   |               |               |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |               |               |
| AMORTISSEMENTS  |               |               |
| PROVISIONS  |               |               |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |               |               |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |               |               |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |               |               |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         | 69 505 723,23 | 65 987 999,00 |
| ACTIONS   |               |               |
| OBLIGATIONS   |               |               |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 43 173 117,21 |               |
| TITRES D'OPCVM  |               |               |
| BON DE TRESOR   | 26 332 606,02 | 65 987 999,00 |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |               |               |
| AUTRES TITRES   |               |               |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |               |               |
| COUPONS A RECEVOIR  |               |               |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |               |               |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |               |               |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |               |               |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |               |               |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |               |               |
| PERSONNEL   |               |               |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |               |               |
| AUTRES DEBITEURS  |               |               |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |               |               |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |               |               |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |               |               |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |               |               |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | 69 505 723,23 | 65 987 999,00 |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | 106 998,59    | 35 209,61     |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |               |               |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            |               |               |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |               |               |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 106 998,59    | 35 209,61     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |               |               |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |               |               |
| <b>TOTAL III = J</b>  | 106 998,59    | 35 209,61     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | 69 612 721,82 | 66 023 208,61 |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2022    | 30/06/2021    |
|---|---------------|---------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | 67 330 504,59 | 64 511 664,69 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 67 128 554,31 | 10 934 681,07 |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    |               | 53 701 826,24 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |               |               |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 99 509,07     | -59 499,24    |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |               |               |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | 102 441,21    | -65 343,38    |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             | 897 275,36    | 87 223,70     |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | 453 656,01    | 432 029,92    |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |               |               |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | 902 338,22    | 975 830,80    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | 69 583 774,18 | 66 006 749,11 |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |               |               |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |               |               |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |               |               |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |               |               |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |               |               |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |               |               |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |               |               |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |               |               |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |               |               |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |               |               |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | 28 947,64     | 16 459,50     |
| PERSONNEL   |               |               |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |               |               |
| ETAT  |               |               |
| AUTRES CREDITEURS                                       |               |               |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 28 947,64     | 16 459,50     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |               |               |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |               |               |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | 28 947,64     | 16 459,50     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |               |               |
| EMPRUNTS A TERME  |               |               |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |               |               |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |               |               |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |               |               |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |               |               |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | 69 612 721,82 | 66 023 208,61 |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION     |            |
|--|------------|------------|
|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 960 752,36 | 285 664,50 |
| Produits sur actions                                       |            |            |
| Produits sur obligations                                   |            |            |
| Produits sur titres de créances négociables                | 393 659,55 |            |
| Produits sur titres OPCVM                                  |            |            |
| Produits sur BDT   | 564 972,60 | 284 835,25 |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |            |            |
| Produits sur autres titres                                 |            |            |
| Produits sur opérations financières à terme                |            |            |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |            |            |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |            |            |
| Produits sur garanties données en espèces                  |            |            |
| Autres produits sur opérations financières                 | 2 120,21   | 829,25     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 890,39     | 82,50      |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |            |            |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |            |            |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |            |            |
| Charges sur emprunts                                       |            |            |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   |            | 82,50      |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |            |            |
| Autres charges sur opérations financières                  | 890,39     |            |
| <b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>         | 959 861,97 | 285 582,00 |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |            |            |
| Produits accessoires                                       |            |            |
| Produits non courants                                      |            |            |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 57 523,75  | 18 790,84  |
| Charges externes   | 16 065,18  | 5 247,92   |
| Impôts et taxes  |            |            |
| Charges de personnel                                       |            |            |
| Autres charges de gestion courante                         |            |            |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 41 458,57  | 13 542,92  |
| Dotations aux amortissements                               |            |            |
| Charges non courantes                                      |            |            |
| <b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                 | 902 338,22 | 266 791,16 |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> |            | 709 039,64 |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        |            | 709 039,64 |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |            |            |
| Produits utilisés  |            |            |
| Charges imputées   |            |            |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | 902 338,22 | 975 830,80 |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |               | DETAIL DES REVENUS |            |
|--|-------------------------|---------------|--------------------|------------|
|  | 30/06/2023              | 30/06/2022    | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>ACTIONS</b>                                 |                         |               |                    |            |
| ACTIONS COTEES                                 |                         |               |                    |            |
| ACTIONS NON COTEES                             |                         |               |                    |            |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |                         |               |                    |            |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | 26 332 606,02           | 65 987 999,00 | 564 972,60         | 284 835,25 |
| BON DU TRESOR                                  | 26 332 606,02           | 65 987 999,00 | 564 972,60         | 284 835,25 |
| <b>TCN</b>                                     | 43 173 117,21           |               | 393 659,55         |            |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         | 5 654 433,68            |               | 1 722,00           |            |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           | 31 679 036,76           |               | 258 946,50         |            |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                | 5 839 646,77            |               | 132 991,05         |            |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |                         |               |                    |            |
| PARTS FCP                                      |                         |               |                    |            |
| ACTIONS SICAV                                  |                         |               |                    |            |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |                         |               | 2 120,21           | 829,25     |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |                         |               | 2 120,21           | 829,25     |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |                         |               |                    |            |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |                         |               |                    |            |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |                         |               |                    |            |
| AUTRES TITRES                                  |                         |               |                    |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | 69 505 723,23           | 65 987 999,00 | 960 752,36         | 285 664,50 |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |                         |               |                    |            |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>          | 30/06/2023              | 30/06/2022    | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| COMPTES A TERME                                |                         |               |                    |            |
| COMPTES A VUE                                  | 106 998,59              | 35 209,61     |                    |            |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |                         |               |                    |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | 106 998,59              | 35 209,61     |                    |            |

NEANT

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 68 018,829 | 65 299,22  |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 023,00   | 1 010,83   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN     | ECHUES NON RECOURUES |
|---|-------|--------------|-------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              |       |              |                   |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |                   |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |                   |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |                   |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |                   |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |                   |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |                   |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |                   |                      |
| PERSONNEL   |       |              |                   |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |                   |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |                   |                      |
| DEPOT A TERME                                     |       |              |                   |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022        |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |                   |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)               |       |              |                   |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |                   |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              | 106 998,59        | 35 209,61            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |                   |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |                   |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              | <b>106 998,59</b> | <b>35 209,61</b>     |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL     | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|-----------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 28 947,64 | 0,042% |              |   | 28 947,64     | 0,042% |                      |   |
| PERSONNEL                                     |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT  |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 28 947,64 | 0,042% |              |   | 28 947,64     | 0,042% |                      |   |
| EMPRUNT A TERME                               |           |        |              |   |               |        |                      |   |
|   |           |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |           |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |           |        |              |   |               |        |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions          | Cessions              | Variation différence d'estimation | Variation courus  | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 69 283 833,87             | 87 394 498,59         | 130 152 218,50        | 69 550,62                         | -253 858,58       | 26 332 606,02           | 37,83%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 69 283 833,87             | 87 394 498,59         | 130 152 218,50        | 69 550,62                         | -253 858,58       | 26 332 606,02           | 37,83%         |
| 5. STN                      | 313              |                           | 99 832 316,54         | 57 209 080,99         | 86 999,99                         | 462 881,67        | 43 173 117,21           | 62,02%         |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           | 5 618 402,16          | -130,48               | 36 182,00                         | 5 654 433,68      | 8,12%                   |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           | 28 845 725,29         | 23 126 986,94         | 50 794,53                         | 70 113,80         | 5 839 646,77            | 8,39%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  |                           | 65 368 189,09         | 34 082 094,15         | 36 335,95                         | 358 605,87        | 31 679 036,76           | 45,51%         |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               |                           | 3 956 561,95          | 3 956 561,95          |                                   |                   |                         | 0,00%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         |                           | 123 458 413,88        | 123 458 413,88        |                                   |                   |                         | 0,00%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 76 784,88                 | 215 441 185,29        | 215 410 871,58        |                                   |                   | 106 998,59              | 0,15%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |                  |                           |                       |                       |                                   |                   |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | <b>69 360 418,75</b>      | <b>530 082 976,25</b> | <b>530 187 246,90</b> | <b>147 550,61</b>                 | <b>209 023,11</b> | <b>69 612 721,82</b>    | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 69 583 774,18    |
| Nombre d'actions ou de parts | 68 018,829       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

Commissaires aux Comptes



السعيدى وشركاه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél.: ( 212 ) 05.22.27.99.16 (4LG) / 05.22.29.54.29 - Fax: (212) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du  
FCP " SOCIAL IMPACT FUND " \*  
Chez Sogecapital Gestion  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SOCIAL IMPACT FUND », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 69 583 774,18 y compris un bénéfice à affecter de DH 902 336,22.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SOCIAL IMPACT FUND » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                          | Quantité (A) | Valorisation par litre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ATTIJARIWAFABANK                                     | MA0001521105 | CD ATW 10/07/2019 2.88% 4A           | 57           | 102 784,92                       | 5 858 740,44                       | 8,42                         |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0001526880 | CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S         | 57           | 101 097,37                       | 5 762 550,09                       | 8,28                         |
| BMCI   | MA0001527490 | CD BMCI 27/06/2023 3.37% 6m          | 50           | 100 099,48                       | 5 004 974,00                       | 8,63                         |
|  | MA0001527359 | CD BMCI 25/05/2023 3.20% 3M          | 10           | 100 329,12                       | 1 003 291,20                       |                              |
| CDG CAPITAL  | MA0001527060 | CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 /52S | 25           | 100 949,19                       | 2 523 729,75                       | 3,63                         |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0001527037 | CD CDM 3.18% 28/04/2023 /3M          | 64           | 100 559,02                       | 6 435 777,28                       | 9,25                         |
| CREDIT EQDOM   | MA0001008780 | BSF EQDOM 31/03/22 2.10% 2A          | 50           | 49 744,40                        | 2 487 220,00                       | 8,39                         |
|  | MA0001007295 | BSF EQDOM 28/12/2018 3.43% 5A        | 33           | 101 588,69                       | 3 352 426,77                       |                              |
| ETAT MAROCAIN  | MA0002018051 | BDT 13/02/2023 3,37% 2A              | 87           | 100 417,31                       | 8 736 305,97                       |                              |
|  | MA0002018002 | BDT 3.17% 08/02/2023 6M              | 66           | 101 284,02                       | 6 684 745,32                       |                              |
|  | MA0002017277 | BDT 08/08/2022 1.90% 462]            | 50           | 101 258,48                       | 5 062 924,00                       | 37,83                        |
|  | MA0002016477 | BDT 17/07/2021 1.70% 2A              | 29           | 101 557,09                       | 2 945 155,61                       |                              |
|  | MA0002016883 | BDT 15/01/2022 1.75% 2A              | 26           | 100 070,04                       | 2 601 821,04                       |                              |
|  | MA0002016592 | BDT 20/11/2021 1.75% 2A              | 3            | 100 551,36                       | 301 654,08                         |                              |
| OCP  | MA0001411141 | BT OCP 3.69% 28/04/2023 /52S         | 56           | 100 972,03                       | 5 654 433,68                       | 8,12                         |
| SOCIETE GENERALE                                     | MA0001525734 | CD SGMB 3.25% 30/11/2022 1A          | 50           | 101 799,48                       | 5 089 974,00                       | 7,31                         |
| Dépôt à terme (2ans et plus)                         |              |                                      |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |                                      |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Liquidité 3  |              |                                      |              |                                  | 106 998,59                         | 0,15                         |
| Autres actifs  |              |                                      |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |              |                                      |              |                                  | <b>69 612 721,82</b>               | <b>100%</b>                  |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaidi & Associés  
Commissaire aux Comptes





## FCP HORIZON MID SMALL CAP

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON MID & SMALL CAP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900745000013  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP HORIZON MID & SMALL CAP est d'offrir une performance alignée à son indice de référence à moyen terme.  
 - Politique d'investissement : Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le minimum investi dans les actions « Small et Mid cap » cotées à la bourse de Casablanca est de 30% de l'actif net. Nous définissons les « Small et Mid cap » comme étant les valeurs dont la capitalisation flottante est inférieure ou égale à 6% de la capitalisation flottante du marché. »  
 Univers d'investissement :  
 - Actions ; - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ; - Titres de créances négociables ; - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; - Obligations privées ; - Titres d'OPCVM ; - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; - Titres d'organismes de placements collectifs en capital ; - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ; - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ; - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ; - Opération de pension ; - Dépôts à terme

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Le marché actions a affiché, sur le premier semestre, une évolution positive de +8,02% avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022.  
 Les principaux gros volumes, ont traité sur IAM (2 Mrds MAD), ATW (1,7 Mrds MAD) & MNG (1,3 Mrds MAD).  
 Avec une stratégie orientée « petites et moyennes capitalisation », le fonds a affiché une performance, sur le semestre de 7,63% et une allocation de 93%.

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023    | 30/06/2022    |
|---|---------------|---------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |               |               |
| TERRAINS  |               |               |
| CONSTRUCTIONS   |               |               |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |               |               |
| AMORTISSEMENTS  |               |               |
| PROVISIONS  |               |               |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |               |               |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |               |               |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |               |               |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | 24 635 635,54 | 13 439 398,15 |
| ACTIONS   | 24 319 238,25 | 13 439 398,15 |
| OBLIGATIONS   |               |               |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |               |               |
| TITRES D'OPCVM  | 316 397,29    |               |
| BON DE TRESOR   |               |               |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |               |               |
| AUTRES TITRES   |               |               |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | 344 773,11    | 338 990,45    |
| COUPONS A RECEVOIR  | 48 125,00     | 51 394,00     |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 296 648,11    | 287 596,45    |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |               |               |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |               |               |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |               |               |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |               |               |
| PERSONNEL   |               |               |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |               |               |
| AUTRES DEBITEURS  |               |               |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |               |               |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> | 1 361 537,07  | 4 065 798,24  |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |               |               |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |               |               |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | 26 341 945,72 | 17 844 186,84 |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | 81 711,86     | 60 939,98     |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |               |               |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             |               |               |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |               |               |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 81 711,86     | 60 939,98     |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |               |               |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |               |               |
| <b>TOTAL III = J</b>  | 81 711,86     | 60 939,98     |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | 26 423 657,58 | 17 905 126,82 |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2023    | 30/06/2022    |
|---|---------------|---------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | 26 049 120,30 | 17 774 120,57 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 24 707 000,39 | 3 824 616,60  |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 1 837 496,19  | 15 061 925,09 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               | 7 158,83      | 33 052,50     |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | -19 898,03    | -894 136,34   |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -86 586,89    | -93 796,65    |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -396 050,19   | -157 540,63   |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |               |               |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | 29 837,21     | -5 757,04     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |               |               |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | 101 042,44    | 75 074,29     |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | 26 179 999,95 | 17 843 437,82 |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |               |               |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |               |               |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |               |               |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |               |               |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        | 149 286,58    |               |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |               |               |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               | 149 286,58    |               |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |               |               |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |               |               |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |               |               |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | 94 371,05     | 61 689,00     |
| PERSONNEL   |               |               |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |               |               |
| ETAT  |               |               |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 1,56          | 93,60         |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 94 369,49     | 61 595,40     |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |               |               |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |               |               |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | 243 657,63    | 61 689,00     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |               |               |
| EMPRUNTS A TERME  |               |               |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |               |               |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |               |               |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |               |               |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |               |               |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | 26 423 657,58 | 17 905 126,82 |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION          |              |
|--|-----------------|--------------|
|  | COUPON ENCAISSE | COUPON COURU |
|  | 30/06/2023      | 30/06/2022   |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 289 355,90      | 207 505,71   |
| Produits sur actions                                       | 246 496,20      | 190 504,74   |
| Produits sur obligations                                   |                 |              |
| Produits sur titres de créances négociables                |                 |              |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                 |              |
| Produits sur BDT   | 6 819,96        |              |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                 |              |
| Produits sur autres titres                                 |                 |              |
| Produits sur opérations financières à terme                |                 |              |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                 |              |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                 |              |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                 |              |
| Autres produits sur opérations financières                 | 36 039,74       | 17 000,97    |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 111,43          | 82,56        |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                 |              |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                 |              |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                 |              |
| Charges sur emprunts                                       |                 |              |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 111,43          | 82,56        |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                 |              |
| Autres charges sur opérations financières                  |                 |              |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | 289 244,47      | 207 423,15   |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                 |              |
| Produits accessoires                                       |                 |              |
| Produits non courants                                      |                 |              |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 181 958,14      | 81 665,84    |
| Charges externes   | 13 781,04       | 6 185,18     |
| Impôts et taxes  |                 |              |
| Charges de personnel                                       |                 |              |
| Autres charges de gestion courante                         | 1,56            |              |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 168 175,54      | 75 480,66    |
| Dotations aux amortissements                               |                 |              |
| Charges non courantes                                      |                 |              |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | 107 286,33      | 125 757,31   |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | -6 243,89       | -50 683,02   |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -6 243,89       | -50 683,02   |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                 |              |
| Produits utilisés  |                 |              |
| Charges imputées   |                 |              |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | 101 042,44      | 75 074,29    |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |               | DETAIL DES REVENUS |            |
|---|-------------------------|---------------|--------------------|------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022    | 30/06/2023         | 30/06/2022 |
| <b>ACTIONS</b>  | 24 319 238,25           | 13 439 398,15 | 246 496,20         | 190 504,74 |
| ACTIONS COTEES  | 24 319 238,25           | 13 439 398,15 | 246 496,20         | 190 504,74 |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |               |                    |            |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |               |                    |            |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |               |                    |            |
| <b>BON DU TRESOR</b>  |                         |               | 6 819,96           |            |
| BON DU TRESOR   |                         |               | 6 819,96           |            |
| <b>TCN</b>  |                         |               |                    |            |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                         |               |                    |            |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |                         |               |                    |            |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |                         |               |                    |            |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | 316 397,29              |               |                    |            |
| PARTS FCP   |                         |               |                    |            |
| ACTIONS SICAV   | 316 397,29              |               |                    |            |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |                         |               | 36 039,74          | 17 000,97  |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |               | 36 039,74          | 17 000,97  |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |               |                    |            |
| TITRES DONNES EN PENSION  |                         |               |                    |            |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |               |                    |            |
| AUTRES TITRES   |                         |               |                    |            |
| <b>TOTAL</b>  | 24 635 635,54           | 13 439 398,15 | 289 355,90         | 207 505,71 |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |               |                    |            |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME  |                         |               |                    |            |
| COMPTES A TERME   |                         |               |                    |            |
| COMPTES A VUE   | 81 711,86               | 60 939,98     |                    |            |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES   |                         |               |                    |            |
| <b>TOTAL</b>  | 81 711,86               | 60 939,98     |                    |            |
| <b>NEANT</b>  |                         |               |                    |            |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |               |                    |            |
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022    |                    |            |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 267 414,003             | 180 801,682   |                    |            |
| Valeur liquidative de fin de période  | 97,90                   | 98,69         |                    |            |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE                                     | TOTAL      | PLUS D'UN AN     | MOINS D'UN AN    | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|------------|------------------|------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 344 773,11 |                  | 344 773,11       |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 48 125,00  |                  | 48 125,00        |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                 | 296 648,11 |                  | 296 648,11       |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |            |                  |                  |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |            |                  |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |            |                  |                  |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |            |                  |                  |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |            |                  |                  |                      |
| PERSONNEL                                   |            |                  |                  |                      |
| AUTRES DEBITEURS                            |            |                  |                  |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |            |                  |                  |                      |
| DEPOT A TERME                               |            |                  |                  |                      |
|   |            | 30/06/2023       | 30/06/2022       |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |            |                  |                  |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        |            |                  |                  |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |            |                  |                  |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |            | 81 711,06        | 60 939,98        |                      |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |            |                  |                  |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |            |                  |                  |                      |
| <b>TOTAL</b>                                |            | <b>81 711,06</b> | <b>60 939,98</b> |                      |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                   | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEEES | % |
|--|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|-----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                    | 149 286,58 | 0,565% |              |   | 149 286,58    | 0,565% |                       |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                    |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                | 149 286,58 | 0,565% |              |   | 149 286,58    | 0,565% |                       |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS             |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES   | 94 371,05  | 0,36%  |              |   | 94 371,05     | 0,36%  |                       |   |
| PERSONNEL                                |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                       |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| ETAT                                     |            |        |              |   |               |        |                       |   |
| AUTRES CREDITEURS                        | 1,56       | 0,000% |              |   | 1,56          | 0,000% |                       |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF         | 94 369,49  | 0,357% |              |   | 94 369,49     | 0,357% |                       |   |
| EMPRUNT A TERME                          |            |        |              |   |               |        |                       |   |
|  |            |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                       |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                                  | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions          | Cessions              | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|----------------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>I.MMOBILISATIONS</b>          |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 2.ACTIONS                        | 311              | 16 882 850,52             | 12 795 210,33         | 7 235 323,32          | 2 076 500,72                      |                           | 24 319 238,25           | 92,04%         |
| ACTIONS COTEES                   |                  | 16 882 850,52             | 12 795 210,33         | 7 235 323,32          | 2 076 500,72                      |                           | 24 319 238,25           | 92,04%         |
| ACTIONS NON COTEES               |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <b>3.OBLIGATIONS</b>             |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>OB.LIAC BON DE SOUS D.ACT</i> |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>OB.LI CONV EN ACT</i>         |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>OBLIGATIONS ORDINAIRES</i>    |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 4.BON DU TRESOR                  | 315              | 4 206 444,72              | 3 998 619,60          | 8 198 619,60          | 15,38                             | - 6 460,08                | 0,00                    | 0,00%          |
| BON DU TRESOR                    |                  | 4 206 444,72              | 3 998 619,60          | 8 198 619,60          | 15,38                             | - 6 460,08                | 0,00                    | 0,00%          |
| 5.TCN                            | 313              |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>BILLETTS DE TRESORERIE</i>    |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>BONS DE SOCIETES DE FINA</i>  |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>CERTIFICATS DE DEPOT</i>      |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 8.TITRES D'OPCVM                 | 314              |                           | 312 556,14            |                       | - 3 841,15                        |                           | 316 397,29              | 1,20%          |
| ACTIONS SICAV                    |                  |                           | 312 556,14            |                       | - 3 841,15                        |                           | 316 397,29              | 1,20%          |
| PARTS FCP                        |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 7.AUTRES TITRES                  | 318              |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| <i>AUTRES TITRES</i>             |                  |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 8.TITRES DONNES EN PENSION       | 35               |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 9.CREANCES                       | 32-33-34         | 1 794 920,62              | 342 634 980,28        | 342 723 590,72        |                                   |                           | 1 708 310,18            | 6,46%          |
| 10.DEPOTS A TERME                | 511              |                           |                       |                       |                                   |                           |                         |                |
| 11.LIQUIDITE                     | 514              | 41 724,85                 | 349 580 663,48        | 349 520 676,47        |                                   |                           | 81 711,86               | 0,31%          |
| 12.AUTRES ELEMENTS DE L          |                  |                           | 343 875,38            | 343 875,38            |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC           |                  |                           | 343 875,38            | 343 875,38            |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>Total</b>                     |                  | <b>22 725 940,71</b>      | <b>709 645 905,21</b> | <b>708 022 085,49</b> | <b>2 080 357,23</b>               | <b>- 6 460,08</b>         | <b>26 423 657,58</b>    | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 26 179 999,95    |
| Nombre d'actions ou de parts | 267 414,003      |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdalmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 29 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation                                       | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ADI  | MA0000011819 | ADI   | 1 845        | 81,20                            | 149 814,00                         | 0,57                         |
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ                                      | 196          | 4 180,00                         | 819 280,00                         | 3,10                         |
| AKDITAL  | MA0000012585 | AKDITAL   | 3 226        | 347,50                           | 1 121 035,00                       | 4,24                         |
| ALUMINIUM DU MAROC                                   | MA0000010936 | ALLUMINIUM DU MAROC                               | 111          | 1 345,00                         | 149 295,00                         | 0,57                         |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460 | ARADEI  | 1 586        | 446,00                           | 707 356,00                         | 2,68                         |
| ATLANTA  | MA0000011710 | ATLANTA   | 5 292        | 123,00                           | 650 916,00                         | 2,46                         |
| ATTJARIWAFI BANK                                     | MA0000012445 | ATTJARIWAFI BANK                                  | 2 828        | 444,00                           | 1 255 632,00                       | 4,75                         |
| AUTO HALL  | MA0000010969 | AUTO HALL   | 948          | 75,40                            | 71 479,20                          | 0,27                         |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000011884 | BCP   | 557          | 264,00                           | 147 048,00                         | 0,56                         |
| BMCI   | MA0000010811 | BMCI  | 1 046        | 458,00                           | 479 068,00                         | 1,81                         |
| CIH BANK   | MA0000011454 | CIH   | 2 140        | 368,30                           | 788 162,00                         | 2,98                         |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506 | CIMAR   | 813          | 1 530,00                         | 1 243 890,00                       | 4,71                         |
| CMT  | MA0000011793 | CMT   | 124          | 1 800,00                         | 223 200,00                         | 0,84                         |
| COSUMAR  | MA0000012247 | COSUMAR   | 6 423        | 195,00                           | 1 252 485,00                       | 4,74                         |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0000010381 | CDM   | 1 332        | 747,00                           | 995 004,00                         | 3,77                         |
| CREDIT EQDOM   | MA0000010357 | CREDIT EQDOM                                      | 13           | 980,00                           | 12 740,00                          | 0,05                         |
| DELTA HOLDING  | MA0000011850 | DELTA HOLDING                                     | 8 617        | 31,00                            | 267 127,00                         | 1,01                         |
| DISWAY   | MA0000011637 | DISWAY  | 266          | 710,00                           | 188 860,00                         | 0,71                         |
| HPS  | MA0000011611 | HPS   | 74           | 5 853,00                         | 433 122,00                         | 1,64                         |
| HYPER SA (LABEL VIE)                                 | MA0000011801 | LABEL VIE   | 373          | 4 600,00                         | 1 715 800,00                       | 6,49                         |
| IMMORENTE INVEST                                     | MA0000012387 | IMMORENTE INVEST                                  | 3 179        | 97,00                            | 308 363,00                         | 1,17                         |
| JET CONTRACTORS                                      | MA0000012080 | JET CONTRACTORS                                   | 306          | 215,00                           | 65 790,00                          | 0,25                         |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC                               | 723          | 1 780,00                         | 1 286 940,00                       | 4,87                         |
| MANAGEM  | MA0000011058 | MANAGEM   | 286          | 1 960,00                         | 560 560,00                         | 2,12                         |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488 | ITISSALAT AL-MAGHRIB                              | 15 669       | 95,00                            | 1 488 555,00                       | 5,63                         |
| MICRODATA  | MA0000012163 | MICRODATA   | 972          | 528,00                           | 513 216,00                         | 1,94                         |
| MUTANDIS   | MA0000012395 | MUTANDIS  | 4 092        | 232,00                           | 949 344,00                         | 3,59                         |
| RISMA  | MA0000011462 | RISMA   | 1 653        | 166,85                           | 275 803,05                         | 1,04                         |
| SAHAM ASSURANCE                                      | MA0000012007 | SANLAM MAROC                                      | 573          | 1 000,00                         | 573 000,00                         | 2,17                         |
| SALAFIN  | MA0000011744 | SALAFIN   | 846          | 550,00                           | 465 300,00                         | 1,76                         |
| SNEP   | MA0000011728 | SNEP  | 1 745        | 515,00                           | 898 675,00                         | 3,40                         |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                        | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                     | 396          | 2 550,00                         | 1 009 800,00                       | 3,82                         |
| SODEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312 | SODEP-Marsa Maroc                                 | 1 874        | 252,00                           | 472 248,00                         | 1,79                         |
| SOTHEMA  | MA0000012502 | SOTHEMA   | 212          | 1 161,00                         | 246 132,00                         | 0,93                         |
| TAQA MOROCCO   | MA0000012205 | TAQA MOROCCO                                      | 225          | 1 016,00                         | 228 600,00                         | 0,87                         |
| TGCC   | MA0000012528 | TGCC  | 5 086        | 146,50                           | 745 099,00                         | 2,82                         |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262 | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC                    | 516          | 1 300,00                         | 670 800,00                         | 2,54                         |
| WAFI ASSURANCE                                       | MA0000010928 | WAFI ASSURANCE                                    | 217          | 4 100,00                         | 889 700,00                         | 3,37                         |
| iShares Edge MSCI                                    | IE00BD1F4K20 | iShares Edge MSCI USA Facteur de taille UCITS ETF | 1 780        | 91,78                            | 163 374,35                         | 0,62                         |
| iShares MSCI Europe                                  | IE00BF20L40  | iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF             | 2 200        | 69,56                            | 153 022,94                         | 0,58                         |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |   |              |                                  | 0,00                               | 0,00                         |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |   |              |                                  | 1 361 537,07                       | 5,15                         |
| Liquidité 3  |              |   |              |                                  | 81 711,86                          | 0,31                         |
| Autres actifs  |              |   |              |                                  | 344 773,11                         | 1,30                         |
| <b>Total actifs</b>                                  |              |   |              |                                  | <b>26 423 657,58</b>               | <b>100%</b>                  |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
(2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
(3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
*Commissaires aux Comptes*

**سعدي وشركاه**  
*مراقبو الحسابات*

4, Place Marché Casablanca Maroc - Tél : (212) 05.22.27.99.16 (M/G) / 05.22.29.54.29 - Fax : (212) 05.22.20.58.

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON & MID SMALL CAP " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdalmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON & MID SMALL CAP », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 26 179 999,95 y compris un bénéfice à affecter de DH 101 042,44.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON & MID SMALL CAP » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous sommes acquiescés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

**A. Saaidi & Associés**  
Commissaire aux Comptes  
Baha SAALDI  
Associés

**A. Saaidi & Associés**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Marché Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : Horizon Treasury Fund  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900739000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (75% MONIA + 25% MBI CT) tout en investissant exclusivement en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créés, ces représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investie en titres de créances émis ou garantis par l'Etat de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en :

- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Titres de créances de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) garantis par l'Etat ;
- Opérations de pension ;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.

Suite au statu quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.

Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. Ceci a permis au fonds de terminer le semestre avec une performance de +2,37% et une sensibilité de 0,23

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023     | 30/06/2022   |
|---|----------------|--------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                |              |
| TERRAINS  |                |              |
| CONSTRUCTIONS   |                |              |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                |              |
| AMORTISSEMENTS  |                |              |
| PROVISIONS  |                |              |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                |              |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                |              |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                |              |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | 106 958 036,68 | 1 014 509,44 |
| ACTIONS   |                |              |
| OBLIGATIONS   |                |              |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |                |              |
| TITRES D'OPCVM  |                |              |
| BON DE TRESOR   | 106 958 036,68 | 1 014 509,44 |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |                |              |
| AUTRES TITRES   |                |              |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 |                |              |
| COUPONS A RECEVOIR  |                |              |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                |              |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                |              |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                |              |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                |              |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                |              |
| PERSONNEL   |                |              |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                |              |
| AUTRES DEBITEURS  |                |              |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                |              |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> | 796 350,59     |              |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                |              |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                |              |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | 107 754 387,27 | 1 014 509,44 |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           |                | 47 103,19    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                |              |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             |                |              |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                |              |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    |                | 47 103,19    |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                |              |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                |              |
| <b>TOTAL III = J</b>  |                | 47 103,19    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | 107 754 387,27 | 1 061 612,63 |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2023     | 30/06/2022     |
|---|----------------|----------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | 104 067 189,92 | 1 414 629,16   |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 1 086 649,71   | 70 054 642,76  |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 102 924 443,88 | -68 586 390,46 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                |                |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 65 585,96      | -325,93        |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                |                |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -9 489,63      | -53 297,21     |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                |                |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | 1 583 742,48   | -360 856,03    |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                |                |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | 1 449 575,61   | 6 861,01       |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | 107 100 508,01 | 1 060 634,14   |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                |                |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                |                |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                |                |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                |                |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                |                |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                |                |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                |                |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                |                |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                |                |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                |                |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | 624 672,93     | 978,49         |
| PERSONNEL   |                |                |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                |                |
| ETAT  |                |                |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 11,16          |                |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 624 661,77     | 978,49         |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                |                |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                |                |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | 624 672,93     | 978,49         |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  | 29 206,33      |                |
| EMPRUNTS A TERME  |                |                |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             | 29 206,33      |                |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                |                |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                |                |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    | 29 206,33      |                |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | 107 754 387,27 | 1 061 612,63   |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION          |               |
|--|-----------------|---------------|
|  | COUPON ENCAISSE | COUPON COURU  |
|  | 30/06/2023      | 30/06/2022    |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | 7 506 069,36    | 2 005 122,16  |
| Produits sur actions                                       |                 |               |
| Produits sur obligations                                   |                 |               |
| Produits sur titres de créances négociables                |                 |               |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                 |               |
| Produits sur BDT   | 3 082 537,60    | 247 397,54    |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                 |               |
| Produits sur autres titres                                 |                 |               |
| Produits sur opérations financières à terme                |                 |               |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                 |               |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                 |               |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                 |               |
| Autres produits sur opérations financières                 | 4 423 531,76    | 1 757 724,62  |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | 449,99          | 82,50         |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                 |               |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                 |               |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                 |               |
| Charges sur emprunts                                       |                 |               |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 449,99          | 82,50         |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                 |               |
| Autres charges sur opérations financières                  |                 |               |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | 7 505 619,37    | 2 005 039,66  |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                 |               |
| Produits accessoires                                       |                 |               |
| Produits non courants                                      |                 |               |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | 955 254,86      | 485 356,16    |
| Charges externes   | 119 890,33      | 60 915,19     |
| Impôts et taxes  |                 |               |
| Charges de personnel                                       |                 |               |
| Autres charges de gestion courante                         |                 |               |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 835 364,53      | 424 440,97    |
| Dotations aux amortissements                               |                 |               |
| Charges non courantes                                      |                 |               |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | 6 550 364,51    | 1 519 683,50  |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | -5 100 788,90   | -1 512 822,49 |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -5 100 788,90   | -1 512 822,49 |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                 |               |
| Produits utilisés  |                 |               |
| Charges imputées   |                 |               |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | 1 449 575,61    | 6 861,01      |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES                           | VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE |              | DETAIL DES REVENUS |              |
|--|--|--------------|--------------------|--------------|
|  | 30/06/2023   | 30/06/2022   | 30/06/2023         | 30/06/2022   |
| <b>ACTIONS</b>                                 |  |              |                    |              |
| ACTIONS COTEES                                 |  |              |                    |              |
| ACTIONS NON COTEES                             |  |              |                    |              |
| <b>OBLIGATIONS</b>                             |  |              |                    |              |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES                         |  |              |                    |              |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS            |  |              |                    |              |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS |  |              |                    |              |
| <b>BON DU TRESOR</b>                           | 106 958 036,68                                       | 1 014 509,44 | 3 082 537,60       | 247 397,54   |
| BON DU TRESOR                                  | 106 958 036,68                                       | 1 014 509,44 | 3 082 537,60       | 247 397,54   |
| <b>TCN</b>                                     |  |              |                    |              |
| BILLETTS DE TRESORERIE                         |  |              |                    |              |
| CERTIFICATS DE DEPOT                           |  |              |                    |              |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT                |  |              |                    |              |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>                          |  |              |                    |              |
| PARTS FCP                                      |  |              |                    |              |
| ACTIONS SICAV                                  |  |              |                    |              |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>       |  |              | 4 423 531,76       | 1 757 724,62 |
| TITRES RECUS EN PENSION                        |  |              | 4 423 531,76       | 1 757 724,62 |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES                      |  |              |                    |              |
| TITRES DONNES EN PENSION                       |  |              |                    |              |
| <b>AUTRES TITRES</b>                           |  |              |                    |              |
| AUTRES TITRES                                  |  |              |                    |              |
| <b>TOTAL</b>                                   | 106 958 036,68                                       | 1 014 509,44 | 7 506 069,36       | 2 005 122,16 |
| <b>Autres revenus financiers</b>               |  |              |                    |              |
| OPERATIONS FINANCIERES A TERME                 |  |              |                    |              |
| COMPTES A TERME                                |  |              |                    |              |
| COMPTES A VUE                                  |  | 47 103,19    |                    |              |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES                  |  |              |                    |              |
| <b>TOTAL</b>                                   |  | 47 103,19    |                    |              |

NEANT

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

|  | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période | 97 849,194 | 1 000,000  |
| Valeur liquidative de fin de période                               | 1 094,54   | 1 060,63   |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES NON RECOUVRES |
|---|-------|--------------|---------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              |       |              |               |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                |       |              |               |                      |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                       |       |              |               |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |       |              |               |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |       |              |               |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |       |              |               |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |       |              |               |                      |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>      |       |              |               |                      |
| PERSONNEL   |       |              |               |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |       |              |               |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |       |              |               |                      |
| DEPOT A TERME                                     |       |              |               |                      |
|   |       | 30/06/2023   | 30/06/2022    |                      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                    |       |              |               |                      |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )              |       |              |               |                      |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                            |       |              |               |                      |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                      |       |              |               | 47.103,19            |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES        |       |              |               |                      |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF              |       |              |               |                      |
| <b>TOTAL</b>                                      |       |              |               | <b>47.103,19</b>     |

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTES  | TOTAL      | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                     |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>      |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS             |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b> | 624 672,93 | 0,580% |              |   | 624 672,93    | 0,580% |                      |   |
| PERSONNEL                                     |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                            |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| ETAT  |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES CREDITEURS                             | 11,16      | 0,000% |              |   | 11,16         | 0,000% |                      |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF              | 624 661,77 | 0,580% |              |   | 624 661,77    | 0,580% |                      |   |
| EMPRUNT A TERME                               |            |        |              |   |               |        |                      |   |
|   |            |        | 30/06/2023   |   | 30/06/2022    |        |                      |   |
| EMPRUNTS A TERME                              |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                   |            |        |              |   | 29 206,33     |        |                      |   |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES    |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF         |            |        |              |   |               |        |                      |   |
| <b>TOTAL</b>                                  |            |        |              |   |               |        |                      |   |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | Numéro de compte | Montant début de semestre | Acquisitions             | Cessions                 | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS COTEES              |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS NON COTEES          |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT     |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| OBL CONV EN ACT             |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 4. BON DU TRESOR            | 315              | 1 109 391,81              | 2 350 481 690,68         | 2 246 197 785,43         | 69 274,82                         | 1 495 464,60              | 106 958 036,68          | 99,26%         |
| BON DU TRESOR               |                  | 1 109 391,81              | 2 350 481 690,68         | 2 246 197 785,43         | 69 274,82                         | 1 495 464,60              | 106 958 036,68          | 99,26%         |
| 5. STCN                     | 313              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| BONS DE SOCIETES DE FINA    |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| ACTIONS SICAV               |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| PARTS FCP                   |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 7. AUTRES TITRES            | 318              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES TITRES               |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 8. TITRES DONNES EN PENSION | 32               |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34         | 218 688,72                | 37 534 280 000,32        | 37 533 702 338,46        |                                   |                           | 796 350,59              | 0,74%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 11. LIQUIDITE               | 514              | 60 558,97                 | 44 618 445 631,51        | 44 618 506 190,48        |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| AUTRES ELEMENTS DE L'AC     |                  |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| <b>Total</b>                |                  | <b>1 388 639,51</b>       | <b>84 503 207 322,71</b> | <b>84 389 406 314,37</b> | <b>69 274,82</b>                  | <b>1 495 464,60</b>       | <b>107 754 387,27</b>   | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 107 100 508,01   |
| Nombre d'actions ou de parts | 97 849,194       |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes  
 السعيدى وشركاؤه  
 مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél. : (212) 05.22.27.99.16 (4LG) / 05.22.29.54.29 - Fax: (212) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON TREASURY FUND " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023**

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 107 100 508,01 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 449 575,61.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes  
 Bahaa SAADI  
 Associée

A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes  
 4, Place Maréchal Casablanca  
 Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## MAROC OPPORTUNITE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : MAROC OPPORTUNITE  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001588069000017  
Classification de l'OPCVM : Obligatoire Moyen Long Terme  
Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.  
Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur  
Univers d'investissement :  
- Actions  
- Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription.  
- Titres de créances négociables  
- Titres de créances émises ou garantis par l'état  
- Obligations privées  
- Titres d'OPCVM  
- Titres d'organismes de placement collectif en capital  
- Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur  
- Dépôt à terme  
- Opérations de pension  
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties à des mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts  
- Opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur  
- Actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en pour le premier trimestre, conjugué à une anticipation d'un fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023.  
À la suite du statu quo opéré par Bank Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023, ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées durant le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin.  
Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités moyennes et longues.  
De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -2,78% et une sensibilité de 5,21

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                         |                         |
| TERRAINS  |                         |                         |
| CONSTRUCTIONS   |                         |                         |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                         |                         |
| AMORTISSEMENTS  |                         |                         |
| PROVISIONS  |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                         |                         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                         |                         |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                         |                         |
| <b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                         | <b>2 193 557 953,05</b> | <b>1 798 492 994,20</b> |
| ACTIONS   |                         | 4 045 086,00            |
| OBLIGATIONS   | 315 866 019,25          | 403 120 072,98          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 355 003 064,32          | 325 389 366,00          |
| TITRES D'OPCVM  | 91 127 108,11           | 68 221 123,44           |
| BON DE TRESOR   | 1 383 629 729,18        | 906 891 313,78          |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     | 47 931 052,48           | 90 826 032,00           |
| AUTRES TITRES   | 979,71                  |                         |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>3 606 290,00</b>     | <b>881 265,06</b>       |
| COUPONS A RECEVOIR  | 3 606 290,00            | 115 927,50              |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                         | 765 337,56              |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                         |                         |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                         |                         |
| PERSONNEL   |                         |                         |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                         |                         |
| AUTRES DEBITEURS  |                         |                         |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                         |                         |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                         |                         |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                         |                         |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                         |                         |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>2 197 164 243,05</b> | <b>1 799 374 259,26</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>110 627 791,03</b>   | <b>56 286 616,80</b>    |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                         |                         |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            | 110 535 123,25          | 56 190 808,22           |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                         |                         |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 92 667,78               | 95 808,58               |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                         |                         |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>110 627 791,03</b>   | <b>56 286 616,80</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>2 307 792 034,08</b> | <b>1 855 660 876,06</b> |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>2 116 066 836,13</b> | <b>1 692 903 364,07</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 1 799 169 455,99        | 1 669 511 161,74        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 320 891 395,84          |                         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                         |                         |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 1 761 402,32            | 20 822 682,48           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -39 897,31              | -325 906,70             |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -5 715 520,71           | 2 895 426,55            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             | <b>90 896 673,18</b>    | <b>47 520 280,08</b>    |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>16 491 379,48</b>    |                         |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                         |                         |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>34 719 164,51</b>    | <b>22 895 918,78</b>    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>2 258 174 053,30</b> | <b>1 763 319 562,93</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> | <b>47 891 230,03</b>    | <b>90 826 032,00</b>    |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                         |                         |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                         |                         |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              | 47 891 230,03           | 90 826 032,00           |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                         |                         |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                         |                         |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                         |                         |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                         |                         |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>1 726 750,75</b>     | <b>1 515 281,13</b>     |
| PERSONNEL   |                         |                         |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                         |                         |
| ETAT  |                         |                         |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 689,82                  | 5 252,77                |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 1 726 060,93            | 1 510 028,36            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                         |                         |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                         |                         |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>49 617 980,78</b>    | <b>92 341 313,13</b>    |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                         |                         |
| EMPRUNTS A TERME  |                         |                         |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                         |                         |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                         |                         |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                         |                         |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>2 307 792 034,08</b> | <b>1 855 660 876,06</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPTION               |                      | COUPON ENCAISSE          |                                     |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|
|  | 30/06/2023           | 30/06/2022           | COUPON ENCAISSE          | COUPON COURU                        |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>38 135 155,52</b> | <b>26 595 787,76</b> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Produits sur actions                                       |                      | 351 494,52           |                          |                                     |
| Produits sur obligations                                   | 6 106 896,05         | 6 088 358,02         |                          |                                     |
| Produits sur titres de créances négociables                | 5 192 037,48         | 3 661 649,85         |                          |                                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur BDT   | 25 947 550,01        | 14 906 490,85        |                          |                                     |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur autres titres                                 |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                      |                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 882 999,99           | 1 587 794,52         |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                      |                      |                          |                                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                      |                      |                          |                                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 5 671,99             |                      |                          |                                     |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>1 712 204,59</b>  | <b>908 536,39</b>    |                          |                                     |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                      |                      |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                      |                      |                          |                                     |
| Charges sur emprunts                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 1 998,10             | 82,50                |                          |                                     |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                      |                      |                          |                                     |
| Autres charges sur opérations financières                  | 1 710 206,49         | 908 453,89           |                          |                                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>36 422 950,93</b> | <b>25 687 251,37</b> |                          |                                     |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                      |                      |                          |                                     |
| Produits accessoires                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Produits non courants                                      |                      |                      |                          |                                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>3 390 648,26</b>  | <b>2 791 332,59</b>  |                          |                                     |
| Charges externes   | 414 919,57           | 318 440,36           |                          |                                     |
| Impôts et taxes  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges de personnel                                       |                      |                      |                          |                                     |
| Autres charges de gestion courante                         | 451,76               |                      |                          |                                     |
| Dotations aux frais de gestion budgétés                    | 2 975 276,93         | 2 472 892,23         |                          |                                     |
| Dotations aux amortissements                               |                      |                      |                          |                                     |
| Charges non courantes                                      |                      |                      |                          |                                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>33 032 302,67</b> | <b>22 895 918,78</b> |                          |                                     |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>1 686 861,84</b>  |                      |                          |                                     |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | 1 686 861,84         |                      |                          |                                     |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                      |                      |                          |                                     |
| Produits utilisés  |                      |                      |                          |                                     |
| Charges imputées   |                      |                      |                          |                                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>34 719 164,51</b> | <b>22 895 918,78</b> |                          |                                     |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                         | DETAIL DES REVENUS   |                      |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022              | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>  |                         | <b>4 045 086,00</b>     |                      | <b>351 494,52</b>    |
| ACTIONS COTEES  |                         | 4 045 086,00            |                      | 351 494,52           |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                         |                      |                      |
| <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>315 866 019,25</b>   | <b>403 120 072,98</b>   | <b>6 106 896,05</b>  | <b>6 088 358,02</b>  |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 315 866 019,25          | 403 120 072,98          | 6 106 896,05         | 6 088 358,02         |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                         |                      |                      |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                         |                      |                      |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>1 383 629 729,18</b> | <b>906 891 313,78</b>   | <b>25 947 550,01</b> | <b>14 906 490,85</b> |
| BON DU TRESOR   | 1 383 629 729,18        | 906 891 313,78          | 25 947 550,01        | 14 906 490,85        |
| <b>TCN</b>  | <b>355 003 064,32</b>   | <b>325 389 366,00</b>   | <b>5 192 037,48</b>  | <b>3 661 649,85</b>  |
| BILLETS DE TRESORERIE   | 40 388 812,00           |                         | 324 096,36           |                      |
| CERTIFICATS DE DEPOT  | 175 810 139,64          | 95 946 454,55           | 2 670 884,70         | 1 027 184,21         |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   | 138 804 112,68          | 229 442 911,45          | 2 197 056,42         | 2 634 465,64         |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>91 127 108,11</b>    | <b>68 221 123,44</b>    |                      |                      |
| PARTS FCP   | 23 523 794,88           | 21 310 651,86           |                      |                      |
| ACTIONS SICAV   | 67 603 313,23           | 46 910 471,58           |                      |                      |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | <b>47 931 052,48</b>    | <b>90 826 032,00</b>    | <b>5 671,99</b>      |                      |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |                         | 5 671,99             |                      |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                         |                      |                      |
| TITRES DONNES EN PENSION  | 47 931 052,48           | 90 826 032,00           |                      |                      |
| <b>AUTRES TITRES</b>  | <b>979,71</b>           |                         |                      |                      |
| AUTRES TITRES   | 979,71                  |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 193 557 953,05</b> | <b>1 798 492 994,20</b> | <b>37 252 155,53</b> | <b>25 007 993,24</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                         |                      |                      |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       |                         |                         |                      |                      |
| COMPTES A TERME   | 110 535 123,25          | 56 190 808,22           | 882 999,99           | 1 587 794,52         |
| COMPTES A VUE   | 92 667,78               | 95 808,58               |                      |                      |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  |                         |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>110 627 791,03</b>   | <b>56 286 616,80</b>    | <b>882 999,99</b>    | <b>1 587 794,52</b>  |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                         |                      |                      |
|   |                         | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>    |                      |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          |                         | 1 303 572,000           | 1 102 571,000        |                      |
| Valeur liquidative de fin de période  |                         | 1 732,29                | 1 599,27             |                      |

**TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCE   | TOTAL                 | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN         | ECHUES NON RECOURVES |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|----------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                              | 3 606 290,00          |              | 3 606 290,00          |                      |
| COUPONS A RECEVOIR                                | 3 606 290,00          |              | 3 606 290,00          |                      |
| VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÈRE                       |                       |              |                       |                      |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME          |                       |              |                       |                      |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                       |                       |              |                       |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b> |                       |              |                       |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS       |                       |              |                       |                      |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES             |                       |              |                       |                      |
| PERSONNEL   |                       |              |                       |                      |
| AUTRES DEBITEURS                                  |                       |              |                       |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                   |                       |              |                       |                      |
| <b>DEPOT A TERME</b>                              | <b>110 535 123,25</b> |              | <b>110 535 123,25</b> |                      |

**TABLEAU DES DETTES**

| DETTE                                      | TOTAL        | %      | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | %      | ECHUES ET NON PAYEES |
|--|--------------|--------|--------------|---|---------------|--------|----------------------|
| OPERATEURS CREDITEURS                      |              |        |              |   |               |        |                      |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                      |              |        |              |   |               |        |                      |
| ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÈRE                  |              |        |              |   |               |        |                      |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME |              |        |              |   |               |        |                      |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS               |              |        |              |   |               |        |                      |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>   |              |        |              |   |               |        |                      |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS          |              |        |              |   |               |        |                      |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES     | 1 726 750,75 | 0,075% |              |   | 1 726 750,75  | 0,075% |                      |
| PERSONNEL                                  |              |        |              |   |               |        |                      |
| ORGANISMES SOCIAUX                         |              |        |              |   |               |        |                      |
| ETAT                                       |              |        |              |   |               |        |                      |
| AUTRES CREDITEURS                          | 689,82       | 0,000% |              |   | 689,82        | 0,000% |                      |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF           | 1 726 060,93 | 0,075% |              |   | 1 726 060,93  | 0,075% |                      |
| <b>EMPRUNT A TERME</b>                     |              |        |              |   |               |        |                      |

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

|                             | N° de compte | Montant début de semestre | Acquisitions             | Cessions                 | Variation différence d'estimation | Variation intérêts courus | Montant fin de semestre | Structure en % |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. IMMOBILISATIONS          |              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 2. ACTIONS                  | 311          |                           | 4 337 015,90             | 4 337 015,90             |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS COTEES              |              |                           | 4 337 015,90             | 4 337 015,90             |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| ACTIONS NON COTEES          |              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| 3. OBLIGATIONS              | 312          | 365 822 477,82            | 24 624 251,43            | 61 854 523,38            | -11 688 812,69                    | -857 373,95               | 315 886 019,25          | 13,69%         |
| OBLIG. BON DE SOUS D'ACT    |              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| OBL. CONV. EN ACT           |              |                           |                          |                          |                                   |                           |                         |                |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES      |              | 365 822 477,82            | 24 624 251,43            | 61 854 523,38            | -11 688 812,69                    | -857 373,95               | 315 886 019,25          | 13,69%         |
| 4. BON DU TRESOR            | 315          | 1 197 646 557,50          | 15 718 427 832,61        | 15 467 733 223,54        | -26 906 666,00                    | -1 383 629 729,18         | 99 595,39               |                |
| BON DU TRESOR               |              | 1 197 646 557,50          | 15 718 427 832,61        | 15 467 733 223,54        | -26 906 666,00                    | -1 383 629 729,18         | 99 595,39               |                |
| 5. STON                     | 319          | 299 892 999,24            | 407 706 578,62           | 355 356 884,56           | 1 886 628,54                      | 1 073 742,47              | 355 003 064,32          | 15,36%         |
| BILLETTS DE TRESORERIE      |              | 299 892 999,24            | 407 706 578,62           | 355 356 884,56           | 1 886 628,54                      | 1 073 742,47              | 355 003 064,32          | 15,36%         |
| BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINA   |              | 128 191 696,59            | 115 062 859,43           | 106 346 638,31           | 1 214 393,95                      | 881 801,22                | 138 804 112,68          | 6,01%          |
| CERTIFICATS DE DEPOT        |              | 171 501 302,82            | 223 443 719,19           | 541 722 558              | 133 641,25                        | 175 810 139,64            | 7 622,14                |                |
| 6. TITRES D'OPCVM           | 314          | 67 476 437,28             | 29 955 330,57            | 4 283 733,10             | -2 010 926,64                     | -                         | 91 127 108,11           | 3,95%          |
| ACTIONS SICAV               |              | 43 780 344,00             | 29 955 330,57            | 4 283 733,10             | -1 838 628,24                     | -                         | 67 603 313,23           | 2,93%          |
| PARTS FCP                   |              | 23 696 093,28             | -                        | -                        | -1 172 298,40                     | -                         | 23 523 794,88           | 1,02%          |
| 7. AUTRES TITRES            | 318          | 981,71                    | -                        | -                        | -2,00                             | -                         | 979,71                  | 0,00%          |
| AUTRES TITRES               |              | 981,71                    | -                        | -                        | -2,00                             | -                         | 979,71                  | 0,00%          |
| 8. TITRES DONNÉS EN PENSION | 39           | 133 433 913,04            | 14 624 250 287,53        | 14 697 393 991,22        | -8 622 275,42                     | -3 736 781,44             | 47 931 052,48           | 2,08%          |
| 9. CREANCES                 | 32-33-34     |                           | 287 159 102,56           | 283 552 812,56           |                                   |                           | 3 606 290,00            | 0,16%          |
| 10. DEPOTS A TERME          | 511          | 40 676 849,30             | 135 000 000,00           | 65 000 000,00            |                                   | 458 273,95                | 110 535 123,25          | 4,79%          |
| 11. LIQUIDITE               | 514          | 206 960,22                | 16 111 132 091,95        | 16 111 246 384,38        |                                   |                           | 92 667,78               | 0,00%          |
| 12. AUTRES ELEMENTS DE L    |              |                           | 30 308 675,20            | 30 308 675,20            |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC      |              |                           | 30 308 675,20            | 30 308 675,20            |                                   |                           |                         | 0,00%          |
| <b>Total</b>                |              | <b>2 104 157 076,11</b>   | <b>47 372 901 166,37</b> | <b>47 081 077 243,83</b> | <b>-76 889 665,60</b>             | <b>-11 299 298,97</b>     | <b>2 307 792 034,08</b> | <b>100,00%</b> |

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             | 47 891 230,03    |
| Actif Net                    | 2 258 174 053,30 |
| Nombre d'actions ou de parts | 1 303 572,00     |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023**

| Emetteurs                                    | Code DC 2    | Désignation                                       | Quantité (A) | Valorisation par titre en DH (C) | Valorisation globale en DH (D=C*A) | % par rapport au total Actif |
|--|--------------|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AGENCE NATIONALE DES PORTS                   | MA000093460  | Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A                  | 108          | 50 593,98                        | 5 464 149,84                       | 0,28                         |
|  | MA000093957  | Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A                | 14           | 70 087,98                        | 981 231,72                         |                              |
|  | MA000094609  | OBLIG AL MADA 2.63% 15/07/2020 5A                 | 300          | 99 771,89                        | 29 931 567,00                      | 1,30                         |
| AL MADA (ex SNI)                             | MA000094591  | OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A                       | 157          | 78 027,68                        | 12 250 345,76                      | 1,17                         |
| ATTIJARIWAFABANK                             | MA0011524737 | CD ATW 15/03/2022 2.54% 5A                        | 155          | 95 224,61                        | 14 759 814,55                      |                              |
|  | MA000091571  | OBL ADM 4.74% 16/04/2012 /20A                     | 500          | 104 070,33                       | 52 035 165,00                      |                              |
|  | MA000094377  | OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A                      | 80           | 83 710,79                        | 6 696 863,20                       | 2,66                         |
| AUTOROUTES DU MAROC                          | MA000093940  | OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A                      | 30           | 90 465,36                        | 2 713 960,80                       |                              |
| BANK OF AFRICA                               | MA0011523697 | CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A                       | 663          | 99 252,05                        | 65 804 109,15                      | 5,05                         |
|  | MA0011526534 | CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A                        | 500          | 101 371,44                       | 50 685 720,00                      |                              |
| CIH BANK                                     | MA0011526971 | CD CIH 3.9% 20/04/2023                            | 175          | 101 113,35                       | 17 694 836,25                      | 1,40                         |
|  | MA0011524448 | CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A                        | 155          | 93 709,23                        | 14 524 930,65                      |                              |
| CREDIT DU MAROC                              | MA000093858  | Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A                | 32           | 100 012,57                       | 3 200 402,24                       | 0,14                         |
|  | MA0011008541 | BSF EQDOM 02/08/2021 2.28% 3A                     | 280          | 100 608,74                       | 28 170 447,20                      | 1,66                         |
|  | MA0011008871 | BSF EQDOM 29/08/2022 2.70% 3A                     | 100          | 100 309,26                       | 10 030 926,00                      |                              |
|  | MA0002013862 | BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS                        | 2 659        | 101 035,79                       | 268 654 165,61                     |                              |
|  | MA0002017921 | BDT 4.20% 16/01/2023 10A                          | 1 407        | 101 548,84                       | 142 879 217,88                     |                              |
|  | MA0002013508 | BDT du 06/02/2015 5 70 à 30 ans                   | 1 000        | 110 619,45                       | 110 619 450,00                     |                              |
|  | MA0002018077 | BDT 27/02/2023 3.80% 2A                           | 900          | 101 986,44                       | 91 787 796,00                      |                              |
|  | MA0002018119 | BDT 25/04/2023 3.9% 2A                            | 796          | 101 630,97                       | 80 898 252,12                      |                              |
|  | MA0002017913 | BDT 3.90% 16/01/2023 5A                           | 779          | 102 374,91                       | 79 750 054,89                      |                              |
|  | MA0002013177 | BDT 16/04/2014 5.60% 15A                          | 700          | 110 218,67                       | 77 153 069,00                      |                              |
|  | MA0002018085 | BDT 20/03/2023 4.90% 15A                          | 650          | 104 003,22                       | 67 602 093,00                      |                              |
|  | MA0002009993 | BDT 03/05/2010 4.4% 20A                           | 500          | 103 638,59                       | 51 819 295,00                      |                              |
|  | MA0002014092 | BDT 19/02/2016 4.85% 30 ans                       | 500          | 98 452,35                        | 49 226 175,00                      |                              |
|  | MA0002017962 | BDT 23/01/2023 3.7% 2A                            | 486          | 102 119,43                       | 49 630 042,98                      |                              |
|  | MA0002013318 | BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A                        | 378          | 113 471,44                       | 42 892 204,32                      |                              |
|  | MA0002016519 | BDT 16/06/2021 2.30% 10A                          | 350          | 88 581,33                        | 31 003 465,50                      |                              |
|  | MA0002016717 | BDT 17/05/2022 2.00% 5A                           | 302          | 94 267,57                        | 28 468 806,14                      |                              |
|  | MA0002015164 | BDT 18/07/2018 3.70% 15A                          | 300          | 99 153,03                        | 29 745 909,00                      |                              |
|  | MA0002018051 | BDT 13/02/2023 3.37% 2A                           | 300          | 100 417,31                       | 30 125 193,00                      |                              |
|  | MA0002016576 | BDT 19/01/2021 2.00% 5A                           | 230          | 96 497,44                        | 22 194 411,20                      | 62,03                        |
|  | MA0002018218 | BDT 19/06/2024 4.30% 10A                          | 229          | 99 515,92                        | 22 789 145,68                      |                              |
|  | MA0002018143 | BDT 25/04/2023 3.9%                               | 204          | 101 632,65                       | 20 733 060,60                      |                              |
|  | MA0002009936 | BDT 01/03/2010 4.20% 15A                          | 200          | 102 721,57                       | 20 544 314,00                      |                              |
|  | MA0002014084 | BDT 15/06/2016 3.50% 10A                          | 200          | 100 016,73                       | 20 003 346,00                      |                              |
|  | MA0002016774 | BDT 2.40% 01/02/2022 10A                          | 200          | 87 407,89                        | 17 481 578,00                      |                              |
|  | MA0002015362 | BDT 15/04/2019 3.50% 15A                          | 150          | 96 026,32                        | 14 403 948,00                      |                              |
|  | MA0002015537 | BDT 06/01/2020 4% 30A                             | 150          | 83 592,62                        | 12 538 893,00                      |                              |
|  | MA0002010934 | BDT 4.40% 19/04/2012 /15A                         | 100          | 103 408,22                       | 10 340 822,00                      |                              |
|  | MA0002015529 | BDT 17/06/2020 2.70% 10A                          | 100          | 92 839,69                        | 9 283 969,00                       |                              |
|  | MA0002016782 | BDT 14/02/2022 2.10% 5A                           | 83           | 96 561,32                        | 8 014 589,56                       |                              |
|  | MA0002015198 | BDT 05/02/2018 3.30% 10A                          | 80           | 98 042,59                        | 7 843 407,20                       |                              |
|  | MA0002014654 | BDT 14/06/2017 3.20% 10A                          | 74           | 98 381,87                        | 7 280 258,38                       |                              |
|  | MA0002015354 | BDT 18/06/2019 3.35% 10A                          | 60           | 97 564,16                        | 5 853 849,60                       |                              |
| FEC  | MA000093726  | Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A               | 50           | 73 874,61                        | 3 693 730,50                       |                              |
|  | MA000094021  | OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A                      | 20           | 79 022,28                        | 1 580 445,60                       | 0,23                         |
| FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II                  | MA0000051062 | OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12                         | 216          | 55 266,51                        | 11 937 566,16                      | 0,52                         |
| FT RELEVUUM CI                               | MA0000051294 | OBL FT RELEVUUM 14/01/2022 10 A                   | 55           | 90 980,21                        | 5 003 911,55                       | 0,22                         |
| LYDEC  | MA000094682  | OBL LYDEC 2.84% 13/8/2020 5A                      | 300          | 60 598,70                        | 18 179 610,00                      | 0,79                         |
| MANAGEM                                      | MA000095234  | OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A                   | 160          | 93 767,99                        | 15 002 878,40                      | 0,65                         |
| MEDITEL                                      | MA000095382  | OBL MEDITELCOM 03/06/2022 2.30% 4A                | 400          | 75 375,04                        | 30 150 016,00                      | 1,31                         |
| OCF  | MA000093031  | OBL OCF PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A              | 400          | 96 430,53                        | 38 572 212,00                      |                              |
|  | MA0001411141 | BT OCF 3.69% 28/04/2023 /52S                      | 400          | 100 972,03                       | 40 388 812,00                      | 3,42                         |
| ONCF   | MA000094864  | OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A                 | 56           | 80 724,32                        | 4 520 561,92                       | 0,32                         |
| ONDA   | MA000095002  | OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A                     | 39           | 76 110,04                        | 2 968 291,56                       |                              |
|  | MA000094526  | OBL ONDA 3.67% 09/06/2020 10A                     | 600          | 67 529,25                        | 40 517 550,00                      | 1,76                         |
| SALAFIN                                      | MA0011007543 | BSF SALAFIN 18/04/2019 3.29% 5A                   | 200          | 100 499,95                       | 20 099 990,00                      | 0,87                         |
| SAMIR  | MA000010803  | SAMIR   | 2 161        | 0,00                             | 0,00                               | 0,00                         |
|  | MA0001524919 | CD SG 2.20% 29/04/2022 2A                         | 100          | 99 330,50                        | 9 933 050,00                       |                              |
| SOCIETE GENERALE                             | MA0001520529 | CD SGMB 29/03/2019 3.38% 6A                       | 24           | 100 319,96                       | 2 407 679,04                       | 0,53                         |
|  | MA0001008764 | BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A                     | 235          | 80 943,98                        | 19 021 835,30                      |                              |
| SOFAC CREDIT                                 | MA0001008814 | BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A                     | 100          | 77 816,16                        | 7 781 616,00                       |                              |
| TAGA MOROCCO                                 | MA000094732  | OBL TAGA 07/09/2020 3.75% 18A                     | 400          | 76 163,90                        | 30 465 560,00                      | 1,32                         |
| WAFABAIL                                     | MA0001007980 | BSF WAFABAIL 24/03/2020 3.13% 5A                  | 100          | 99 944,70                        | 9 994 470,00                       | 0,43                         |
| WAFASALAF                                    | MA0001008517 | BSF WAFASALAF 09/07/2021 2.45% 5 A                | 250          | 98 314,77                        | 24 578 692,50                      |                              |
|  | MA0001007618 | BSF WAFASALAF 19/06/2019 3.02% 5A                 | 192          | 99 615,29                        | 19 126 135,68                      | 1,89                         |
| FCP HORIZON MID SMALL CAP Sogcapital Gestion | MA0000041956 | FCP HORIZON MID SMALL CAP                         | 4 000        | 97,61                            | 390 440,00                         | 0,02                         |
| FCP SG ACTIONS PLUS Sogcapital Gestion       | MA0000041758 | FCP SG ACTIONS PLUS                               | 1 710        | 463,84                           | 793 166,40                         | 0,03                         |
| FCP SG OPTIMAL OBLIG Sogcapital Gestion      | MA0000041675 | FCP SG OPTIMAL OBLIG                              | 11 942       | 1 677,44                         | 20 031 988,48                      | 0,87                         |
| iShares € Govt Bond 1-3yr                    | IE003VTMJ91  | iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Acc)     | 12 550       | 1 154,87                         | 14 493 563,58                      | 0,63                         |
| iShares TR 1-3Y                              | IE003VWY179  | iShares Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD (Acc) B | 6 710        | 1 091,32                         | 7 322 775,37                       | 0,32                         |
| iShares0-1Y                                  | IE008G8F1X88 | iSHARES US TREAS 0-1YR USD A                      | 7 167        | 1 040,84                         | 7 459 678,28                       | 0,32                         |
| LMV IMMO INVEST SPI-RFA NEMA Capital         | MA0000060303 | LMV IMMO INVEST SPI-RFA                           | 1            | 979,71                           | 979,71                             | 0,00                         |
| SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogcapital Gestion   | MA0000041    |   |              |                                  |                                    |                              |



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG COURT TERME OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588065000028  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira son actif à hauteur de 90 % au moins, hors titres d'OPCVM "obligations court terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne pourra détenir ni d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM "actions", ni de titres d'OPCVM "diversifiés", ni de titres d'OPCVM "contractuels".  
 le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Dépôt à Terme ;  
 - Opération de pension ;  
 - Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de préemprunts de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Durant le premier semestre 2023, le marché obligataire a été témoin d'une forte hausse dans l'ensemble des compartiments de la courbe des taux, dans le sillage de la hausse du taux directeur en début d'année conjugué à l'anticipation du fort besoin de financement du Trésor pour l'année 2023. Suite au statut quo opéré par Bank-Al-Maghrib lors de son conseil du T2 2023 ainsi qu'à l'avance entreprise par le Trésor dans ses levées sur le S1 2023 (plus de 140 MrDH en interne et 27 MrDH en Eurobond), les taux ont connu une légère détente vers la fin du mois de juin. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une sensibilité relativement basse, afin d'immuniser les fonds contre la hausse des taux et a saisi l'opportunité de la correction haussière pour implémenter en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. De ce fait, le fonds a terminé le semestre avec une performance de +1,91% et une sensibilité de 1,04

## ACTIF

| ACTIF   | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                         |                         |
| TERRAINS  |                         |                         |
| CONSTRUCTIONS   |                         |                         |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                         |                         |
| AMORTISSEMENTS  |                         |                         |
| PROVISIONS  |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                         |                         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                         |                         |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                         |                         |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>3 504 032 456,19</b> | <b>4 037 957 738,36</b> |
| ACTIONS   |                         |                         |
| OBLIGATIONS   | 1 772 171 515,72        | 1 106 585 496,98        |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  | 1 215 888 871,40        | 2 559 684 433,74        |
| TITRES D'OPCVM  |                         |                         |
| BON DE TRESOR   | 219 094 235,06          | 371 687 807,64          |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     | 296 877 834,01          |                         |
| AUTRES TITRES   |                         |                         |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>6 868 808,30</b>     |                         |
| COUPONS A RECEVOIR  | 6 868 808,30            |                         |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     |                         |                         |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                         |                         |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                         |                         |
| PERSONNEL   |                         |                         |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                         |                         |
| AUTRES DEBITEURS  |                         |                         |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                         |                         |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> |                         | 143 044 107,09          |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                         |                         |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                         |                         |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>3 510 901 264,49</b> | <b>4 181 001 845,45</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>100 961 823,03</b>   | <b>256 395 614,04</b>   |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                         |                         |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )                            | 100 723 076,92          | 255 953 287,68          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                         |                         |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                                    | 238 746,11              | 442 326,36              |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                         |                         |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>100 961 823,03</b>   | <b>256 395 614,04</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>3 611 863 087,52</b> | <b>4 437 397 459,49</b> |

## PASSIF

| PASSIF  | 30/06/2023              | 30/06/2022              |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>3 266 132 471,31</b> | <b>4 386 116 579,70</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 3 236 936 733,30        | 3 978 624 202,18        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 32 710 915,95           | 413 627 022,60          |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               |                         |                         |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 40 346,39               | -10 096 250,14          |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    |                         |                         |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -3 555 524,33           | 3 961 605,06            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                         |                         |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>730 544,09</b>       | <b>8 527 828,97</b>     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                         |                         |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>43 852 022,86</b>    | <b>38 446 720,69</b>    |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>3 310 715 038,26</b> | <b>4 433 091 129,36</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> | <b>296 851 653,81</b>   |                         |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                         |                         |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                         |                         |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              | 296 851 653,81          |                         |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                         |                         |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                         |                         |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                         |                         |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                         |                         |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                         |                         |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                         |                         |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>4 296 395,45</b>     | <b>4 306 330,13</b>     |
| PERSONNEL   |                         |                         |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                         |                         |
| ETAT  |                         |                         |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 298,70                  | 24 850,02               |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 4 296 096,75            | 4 281 480,11            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                         |                         |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                         |                         |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>301 148 049,26</b>   | <b>4 306 330,13</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                         |                         |
| EMPRUNTS A TERME  |                         |                         |
| BANQUES ( SOLDES CREDITEURS )                           |                         |                         |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                         |                         |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                         |                         |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                         |                         |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>3 611 863 087,52</b> | <b>4 437 397 459,49</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>61 589 224,13</b> | <b>47 263 360,46</b> |
| Produits sur actions                                       |                      |                      |
| Produits sur obligations                                   | 30 159 030,45        | 11 288 028,40        |
| Produits sur titres de créances négociables                | 20 850 398,93        | 26 356 798,48        |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                      |                      |
| Produits sur BDT   | 7 715 266,59         | 4 405 464,69         |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                      |                      |
| Produits sur autres titres                                 |                      |                      |
| Produits sur opérations financières à terme                | 2 629 022,14         | 4 534 876,69         |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                      |                      |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                      |                      |
| Autres produits sur opérations financières                 | 235 506,02           | 678 192,20           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>2 868 907,12</b>  | <b>751 706,24</b>    |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                      |                      |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                      |                      |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                      |                      |
| Charges sur emprunts                                       |                      |                      |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 2 257,66             | 82,50                |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                      |                      |
| Autres charges sur opérations financières                  | 2 866 649,46         | 751 623,74           |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>58 720 317,01</b> | <b>46 511 654,22</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                      |                      |
| Produits accessoires                                       |                      |                      |
| Produits non courants                                      |                      |                      |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>7 464 271,13</b>  | <b>8 538 453,34</b>  |
| Charges externes   | 879 819,01           | 1 006 433,63         |
| Impôts et taxes  |                      |                      |
| Charges de personnel                                       |                      |                      |
| Autres charges de gestion courante                         |                      |                      |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 6 584 452,12         | 7 532 019,71         |
| Dotation aux amortissements                                |                      |                      |
| Charges non courantes                                      |                      |                      |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>51 256 045,88</b> | <b>37 973 200,88</b> |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>-7 404 023,02</b> | <b>473 519,81</b>    |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -7 404 023,02        | 473 519,81           |
| <b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>              |                      |                      |
| Produits utilisés  |                      |                      |
| Charges imputées   |                      |                      |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>                  | <b>43 852 022,86</b> | <b>38 446 720,69</b> |

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| Catégories de TITRES  | PORTEFEUILLE DE CLOTURE |                         | DETAIL DES REVENUS   |                      |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|   | 30/06/2023              | 30/06/2022              | 30/06/2023           | 30/06/2022           |
| <b>ACTIONS</b>  |                         |                         |                      |                      |
| ACTIONS COTEES  |                         |                         |                      |                      |
| ACTIONS NON COTEES  |                         |                         |                      |                      |
| <b>OBLIGATIONS</b>  | <b>1 772 171 515,72</b> | <b>1 106 585 496,98</b> | <b>30 159 030,45</b> | <b>11 288 028,40</b> |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  | 1 772 171 515,72        | 1 106 585 496,98        | 30 159 030,45        | 11 288 028,40        |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |                         |                         |                      |                      |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |                         |                         |                      |                      |
| <b>BON DU TRESOR</b>  | <b>219 094 235,06</b>   | <b>371 687 807,64</b>   | <b>7 715 266,59</b>  | <b>4 405 464,69</b>  |
| BON DU TRESOR   | 219 094 235,06          | 371 687 807,64          | 7 715 266,59         | 4 405 464,69         |
| <b>TCN</b>  | <b>1 215 888 871,40</b> | <b>2 559 684 433,74</b> | <b>20 850 398,93</b> | <b>26 356 798,48</b> |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |                         | 70 333 999,00           | 1 052 224,50         | 388 114,00           |
| CERTIFICATS DE DEPOT  | 387 118 094,31          | 1 165 624 789,13        | 7 860 362,71         | 11 522 828,71        |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   | 828 770 777,09          | 1 323 725 645,61        | 11 937 811,72        | 14 445 855,77        |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   |                         |                         |                      |                      |
| PARTS FCP   |                         |                         |                      |                      |
| ACTIONS SICAV   |                         |                         |                      |                      |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    | <b>296 877 834,01</b>   |                         | <b>235 506,02</b>    | <b>678 192,20</b>    |
| TITRES RECUS EN PENSION   |                         |                         | 235 506,02           | 678 192,20           |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |                         |                         |                      |                      |
| TITRES DONNES EN PENSION  | 296 877 834,01          |                         |                      |                      |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |                         |                         |                      |                      |
| AUTRES TITRES   |                         |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 504 032 456,19</b> | <b>4 037 957 738,36</b> | <b>58 960 201,99</b> | <b>42 728 483,77</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |                         |                         |                      |                      |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>       | <b>30/06/2023</b>    | <b>30/06/2022</b>    |
| COMPTES A TERME   | 100 723 076,92          | 255 953 287,68          | 2 629 022,14         | 4 534 876,69         |
| COMPTES A VUE   | 238 746,11              | 442 326,36              |                      |                      |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  |                         |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>100 961 823,03</b>   | <b>256 395 614,04</b>   | <b>2 629 022,14</b>  | <b>4 534 876,69</b>  |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |                         |                         |                      |                      |
|   | <b>30/06/2023</b>       | <b>30/06/2022</b>       |                      |                      |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 2 384 169,969           | 3 263 516,158           |                      |                      |
| Valeur liquidative de fin de période  | 1 388,62                | 1 358,37                |                      |                      |

TABLEAU DES CREANCES. Table with columns: CREANCE, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES NON RECOUVRES.

TABLEAU DES DETTES. Table with columns: DETTES, TOTAL, %, PLUS DE 1 AN, %, MOINS DE 1 AN, %, ECHUES ET NON PAYEES, %.

Table with 'NEANT' in the center, likely representing zero or no data for certain categories.

Table with multiple columns and rows, likely a detailed breakdown of assets or liabilities.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS. Table with columns: Pensions livrées, Actif Net, Nombre d'actions ou de parts.

Logos and stamps of SOGCAPITAL GESTION and SOCIETE GENERALE.

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023. Large table with columns: Emetteurs, Code DC 2, Désignation, Quantité (A), Valorisation par titre en DH (C), Valorisation globale en DH (D=C\*A), % par rapport au total Actif.

(1) Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES. Commissaires aux Comptes. Report text starting with 'Opinion' and 'Conformément à la mission qui nous a été confiée...'.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels. Report text starting with 'Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels...'.



## SG EPARGNE PLUS ACTIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EPARGNE PLUS ACTIONS  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588060000066  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP SG Epargne Plus Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en investissant dans toutes les sociétés cotées.  
 L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - Actions ;  
 - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créance émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;  
 - Titres d'organismes de placement collectif en capital ;  
 - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

Le marché actions a affiché, sur le premier semestre, une évolution positive de +8,02% avec un volume de près de 24,2 Mrds MAD versus 20,9 Mrds de MAD sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022.  
 Les principaux gros volumes, ont traité sur IAM (2 Mrds MAD), ATW (1,7 Mrds MAD) & MNG (1,3 Mrds MAD).  
 Sur le premier semestre, le fonds a affiché une performance de 8,43% avec une allocation de près de 94%.

| ACTIF   |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>ACTIF</b>  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>                   |                       |                       |
| TERRAINS  |                       |                       |
| CONSTRUCTIONS   |                       |                       |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                              |                       |                       |
| AMORTISSEMENTS  |                       |                       |
| PROVISIONS  |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>                          |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                     |                       |                       |
| <b>TOTAL I = A+B</b>  |                       |                       |
| <b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>                          | <b>183 366 225,60</b> | <b>173 473 533,15</b> |
| ACTIONS   | 180 497 087,98        | 173 473 533,15        |
| OBLIGATIONS   |                       |                       |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES                                  |                       |                       |
| TITRES D'OPCVM  | 2 869 137,62          |                       |
| BON DE TRESOR   |                       |                       |
| EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION                     |                       |                       |
| AUTRES TITRES   |                       |                       |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>                                 | <b>3 222 388,12</b>   | <b>2 376 726,20</b>   |
| COUPONS A RECEVOIR  | 149 859,00            | 433 926,50            |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE                                     | 3 072 529,12          | 1 942 799,70          |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME                        |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                                     |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>          |                       |                       |
| <b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>                |                       |                       |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES                                    |                       |                       |
| AUTRES DEBITEURS  |                       |                       |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF                                 |                       |                       |
| <b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b> | <b>2 155 893,61</b>   | <b>19 582 259,28</b>  |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>     |                       |                       |
| <b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>                     |                       |                       |
| <b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>                                 | <b>188 744 507,33</b> | <b>195 432 518,63</b> |
| <b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>                           | <b>8 145 977,37</b>   | <b>54 666,43</b>      |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)                                  |                       |                       |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)                             | 8 067 068,48          |                       |
| DEPOTS A VUE REMUNERES  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS)                                      | 78 908,89             | 54 666,43             |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES                      |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF                            |                       |                       |
| <b>TOTAL III = J</b>  | <b>8 145 977,37</b>   | <b>54 666,43</b>      |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                                 | <b>196 890 484,70</b> | <b>195 487 185,06</b> |

| PASSIF  |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 30/06/2023            | 30/06/2022            |
| <b>PASSIF</b>   |                       |                       |
| <b>CAPITAL (A)</b>                                      | <b>196 020 211,30</b> | <b>193 715 582,52</b> |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE                             | 190 102 665,05        | 151 460 082,05        |
| EMISSIONS ET RACHATS                                    | 6 402 393,95          | 42 900 500,51         |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS               | 51 024,67             | 136 120,12            |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS                | 3 479 548,82          | -879 388,20           |
| FRAIS DE NEGOCIATION                                    | -439 162,10           | -459 838,35           |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES                         | -3 576 259,09         | 558 106,39            |
| <b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>                             |                       |                       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>                    | <b>129 133,44</b>     | <b>610 120,59</b>     |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>           |                       |                       |
| <b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>              | <b>14 186,22</b>      | <b>341 966,99</b>     |
| <b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>                  | <b>196 163 530,96</b> | <b>194 667 670,10</b> |
| <b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b> |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES            |                       |                       |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES                       |                       |                       |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES              |                       |                       |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>                        |                       |                       |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                                   |                       |                       |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE                               |                       |                       |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME              |                       |                       |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS                            |                       |                       |
| <b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>            |                       |                       |
| <b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>       | <b>726 953,74</b>     | <b>819 514,96</b>     |
| PERSONNEL   |                       |                       |
| ORGANISMES SOCIAUX                                      |                       |                       |
| ETAT  |                       |                       |
| AUTRES CREDITEURS                                       | 4 648,46              | 4 728,92              |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF                        | 722 305,28            | 814 786,04            |
| <b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>    |                       |                       |
| <b>POSITION DE CHANGE (K)</b>                           |                       |                       |
| <b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>                           | <b>726 953,74</b>     | <b>819 514,96</b>     |
| <b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>                  |                       |                       |
| EMPRUNTS A TERME  |                       |                       |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS)                             |                       |                       |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES              |                       |                       |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF                   |                       |                       |
| <b>TOTAL III = L</b>                                    |                       |                       |
| <b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>                         | <b>196 890 484,70</b> | <b>195 487 185,06</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES                              |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>Produits sur opérations financières (A)</b>             | <b>1 404 432,52</b> | <b>1 936 418,50</b> |
| Produits sur actions                                       | 1 091 249,30        | 1 837 029,02        |
| Produits sur obligations                                   |                     |                     |
| Produits sur titres de créances négociables                |                     |                     |
| Produits sur titres OPCVM                                  |                     |                     |
| Produits sur BDT   | 39 204,71           |                     |
| Produits sur prêt/emprunt de titres                        |                     |                     |
| Produits sur autres titres                                 |                     |                     |
| Produits sur opérations financières à terme                |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants à terme                      | 136 109,56          |                     |
| Intérêts sur comptes courants à vue                        |                     |                     |
| Produits sur garanties données en espèces                  |                     |                     |
| Autres produits sur opérations financières                 | 137 868,95          | 99 389,48           |
| <b>Charges sur opérations financières (B)</b>              | <b>160,16</b>       | <b>146,11</b>       |
| Charges sur prêt/emprunt de titres                         |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille  |                     |                     |
| Charges sur Opérations Financières A Terme                 |                     |                     |
| Charges sur emprunts                                       |                     |                     |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs                   | 160,16              | 146,11              |
| Charges sur garanties reçues en espèces                    |                     |                     |
| Autres charges sur opérations financières                  |                     |                     |
| <b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>        | <b>1 404 272,36</b> | <b>1 936 272,39</b> |
| <b>Autres produits de gestion (C)</b>                      |                     |                     |
| Produits accessoires                                       |                     |                     |
| Produits non courants                                      |                     |                     |
| <b>Frais de gestion (D)</b>                                | <b>1 374 045,78</b> | <b>1 455 101,50</b> |
| Charges externes   | 57 594,01           | 60 992,25           |
| Impôts et taxes  |                     |                     |
| Charges de personnel                                       |                     |                     |
| Autres charges de gestion courante                         | 17,57               |                     |
| Dotation aux frais de gestion budgétés                     | 1 316 434,20        | 1 394 109,25        |
| Dotation aux amortissements                                |                     |                     |
| Charges non courantes                                      |                     |                     |
| <b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>                | <b>30 226,58</b>    | <b>481 170,89</b>   |
| <b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b> | <b>-16 040,36</b>   | <b>-139 203,90</b>  |
| Régularisation des revenus du semestre en cours (E)        | -16 040,36          | -139 203,90         |
| <b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>             |                     |                     |
| Produits utilisés  |                     |                     |
| Charges imputées   |                     |                     |
| <b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>                 | <b>14 186,22</b>    | <b>341 966,99</b>   |

| TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS   |  |                       |                     |                     |
|---|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Catégories de TITRES  | VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE |                       | DETAIL DES REVENUS  |                     |
|   | 30/06/2023   | 30/06/2022            | 30/06/2023          | 30/06/2022          |
| <b>ACTIONS</b>  | <b>180 497 087,98</b>                                | <b>173 473 533,15</b> | <b>1 091 249,30</b> | <b>1 837 029,02</b> |
| ACTIONS COTEES  | 180 497 087,98                                       | 173 473 533,15        | 1 091 249,30        | 1 837 029,02        |
| ACTIONS NON COTEES  |  |                       |                     |                     |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |  |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES  |  |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS   |  |                       |                     |                     |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS                              |  |                       |                     |                     |
| <b>BON DU TRESOR</b>  |  |                       | <b>39 204,71</b>    |                     |
| BON DU TRESOR   |  |                       | 39 204,71           |                     |
| <b>TCN</b>  |  |                       |                     |                     |
| BILLETTS DE TRESORERIE  |  |                       |                     |                     |
| CERTIFICATS DE DEPOT  |  |                       |                     |                     |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT   |  |                       |                     |                     |
| <b>TITRES D'OPCVM</b>   | <b>2 869 137,62</b>                                  |                       |                     |                     |
| PARTS FCP   |  |                       |                     |                     |
| ACTIONS SICAV   | 2 869 137,62   |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                    |  |                       | <b>137 868,95</b>   | <b>99 389,48</b>    |
| TITRES RECUS EN PENSION   |  |                       | 137 868,95          | 99 389,48           |
| PRET ET EMPRUNT DE TITRES   |  |                       |                     |                     |
| TITRES DONNES EN PENSION  |  |                       |                     |                     |
| <b>AUTRES TITRES</b>  |  |                       |                     |                     |
| AUTRES TITRES   |  |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>183 366 225,60</b>                                | <b>173 473 533,15</b> | <b>1 268 322,96</b> | <b>1 936 418,50</b> |
| <b>Autres revenus financiers</b>  |  |                       |                     |                     |
| <b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>                                       |  |                       |                     |                     |
| COMPTES A TERME   | 8 067 068,48   |                       | 136 109,56          |                     |
| COMPTES A VUE   | 78 908,89  | 54 666,43             |                     |                     |
| <b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>  |  |                       |                     |                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>8 145 977,37</b>                                  | <b>54 666,43</b>      | <b>136 109,56</b>   |                     |
| <b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b> |  |                       |                     |                     |
|   | <b>30/06/2023</b>                                    | <b>30/06/2022</b>     |                     |                     |
| Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période          | 1 267 359,539  | 1 254 854,234         |                     |                     |
| Valeur liquidative de fin de période  | 154,78   | 155,13                |                     |                     |

### TABLEAU DES CREANCES

| CREANCE                                     | TOTAL        | PLUS<br>D'UN AN | MOINS<br>D'UN AN    | ECHUES NON<br>RECOURVRES |
|---|--------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| OPERATEURS DEBITEURS                        | 3 222 388,12 |                 | 3 222 388,12        |                          |
| COUPONS A RECEVOIR                          | 149 859,00   |                 | 149 859,00          |                          |
| VENTES A REGLERMENTS DIFFERE                | 3 072 529,12 |                 | 3 072 529,12        |                          |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME    |              |                 |                     |                          |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS                 |              |                 |                     |                          |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR  |              |                 |                     |                          |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS |              |                 |                     |                          |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES       |              |                 |                     |                          |
| PERSONNEL                                   |              |                 |                     |                          |
| AUTRES DEBITEURS                            |              |                 |                     |                          |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF             |              |                 |                     |                          |
| DEPOT A TERME                               | 8 067 068,48 |                 | 8 067 068,48        |                          |
|   |              |                 |                     |                          |
|   |              | 30/06/2023      |                     | 30/06/2022               |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)              |              |                 |                     |                          |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )        |              |                 | 8 067 068,48        |                          |
| DEPOTS A VUE REMUNERES                      |              |                 |                     |                          |
| BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )                |              |                 | 78 908,89           | 54 666,43                |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  |              |                 |                     |                          |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF        |              |                 |                     |                          |
| <b>TOTAL</b>                                |              |                 | <b>8 145 977,37</b> | <b>54 666,43</b>         |

### TABLEAU DES DETTES

| DETTE                                    | TOTAL      | %      | PLUS<br>DE 1 AN | % | MOINS<br>DE 1 AN | %      | ECHUES ET<br>NON PAYEES | % |
|--|------------|--------|-----------------|---|------------------|--------|-------------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS                    |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER                    |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| ACHAT A REGLERMENTS DIFFERE              |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS             |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS        |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES   | 726 953,74 | 0,369% |                 |   | 726 953,74       | 0,369% |                         |   |
| PERSONNEL                                |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| ORGANISMES SOCIAUX                       |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| ETAT                                     |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |
| AUTRES CREDITEURS                        | 4 648,46   | 0,002% |                 |   | 4 648,46         | 0,002% |                         |   |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF         | 722 305,28 | 0,367% |                 |   | 722 305,28       | 0,367% |                         |   |
| EMPRUNT A TERME                          |            |        |                 |   |                  |        |                         |   |

**NEANT**

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

|                            | N° de<br>compte | Montant début de<br>semestre | Acquisitions            | Cessions                | Variation<br>différence<br>d'estimation | Variation<br>intérêts<br>courus | Montant fin de<br>semestre | Structure<br>en % |
|----------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|---|---------------------------------|----------------------------|-------------------|
| <b>I.MOBILISATIONS</b>     |                 |                              |                         |                         |   |                                 |                            |                   |
| 2.ACTIONS                  | 311             | 143 245 650,40               | 60 835 529,25           | 42 472 704,20           | 18 888 612,53                           | -                               | 180 497 087,98             | 91,67%            |
| ACTIONS COTEES             |                 | 143 245 650,40               | 60 835 529,25           | 42 472 704,20           | 18 888 612,53                           | -                               | 180 497 087,98             | 91,67%            |
| ACTIONS NON COTEES         |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| <b>B.OBLIGATIONS</b>       |                 |                              |                         |                         |   |                                 |                            |                   |
| OBLAC BON DE SOUS D'ACT    |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| OBL CONV EN ACT            |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES     |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| 4.BON DU TRESOR            | 315             | 15 852 442,29                | 10 995 516,90           | 26 790 797,30           | -4 408,76                               | -52 753,13                      | -0,00                      | 0,00%             |
| BON DU TRESOR              |                 | 15 852 442,29                | 10 995 516,90           | 26 790 797,30           | -4 408,76                               | -52 753,13                      | -0,00                      | 0,00%             |
| 5.TCN                      | 313             | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| BILLETTS DE TRESORERIE     |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| BONS DE SOCIETES DE FINA   |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| CERTIFICATS DE DEPOT       |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| 8.TITRES D'OPCVM           | 314             | -                            | 4 403 694,62            | 1 585 351,68            | 50 794,66                               | -                               | 2 869 137,62               | 1,40%             |
| ACTIONS SICAV              |                 | -                            | 4 403 694,62            | 1 585 351,68            | 50 794,66                               | -                               | 2 869 137,62               | 1,40%             |
| PARTS FCP                  |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| 7.AUTRES TITRES            | 318             | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| AUTRES TITRES              |                 | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| 8.TITRES DONNES EN PENSION | 35              | -                            | -                       | -                       | -                                       | -                               | -                          | -                 |
| 9.CREANCES                 | 32-33-34        | 16 456 848,63                | 1 315 023 043,83        | 1 326 101 610,73        | -                                       | -                               | 5 378 281,73               | 2,73%             |
| 10.DEPOTS A TERME          | 511             | -                            | 16 000 000,00           | 8 000 000,00            | -                                       | 67 068,48                       | 8 067 068,48               | 4,10%             |
| 11.LIQUIDITE               | 514             | 49 048,09                    | 1 358 582 901,15        | 1 358 553 041,31        | -                                       | -                               | 78 908,89                  | 0,04%             |
| 12.AUTRES ELEMENTS DE L    |                 | -                            | 6 100 948,52            | 6 100 948,52            | -                                       | -                               | -                          | 0,00%             |
| AUTRES ELEMENTS DE LAC     |                 | -                            | 6 100 948,52            | 6 100 948,52            | -                                       | -                               | -                          | 0,00%             |
| <b>Total</b>               |                 | <b>175 603 990,37</b>        | <b>2 771 941 634,27</b> | <b>2 769 604 453,72</b> | <b>18 934 998,43</b>                    | <b>14 315,35</b>                | <b>196 890 484,70</b>      | <b>100,00%</b>    |

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

|                              | Montant/Quantité |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées             |                  |
| Actif Net                    | 196 163 530,96   |
| Nombre d'actions ou de parts | 1 267 359,539    |

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



### INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2023

| Emetteurs  | Code DC 2    | Désignation   | Quantité (A) | Valorisation par<br>titre en DH (C) | Valorisation<br>globale en DH<br>(D=C*A) | % par rapport au<br>total Actif |
|--|--------------|---|--------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|
| AFRIQUIA GAZ   | MA0000010951 | AFRIQUIA GAZ  | 1 463        | 4 180,00                            | 6 115 340,00                             | 3,11                            |
| AKDITAL  | MA0000012585 | AKDITAL   | 12 848       | 347,50                              | 4 464 680,00                             | 2,27                            |
| ARADEI CAPITAL                                       | MA0000012460 | ARADEI  | 9 874        | 446,00                              | 4 403 804,00                             | 2,24                            |
| ATLANTA  | MA0000011710 | ATLANTA   | 19 537       | 123,00                              | 2 403 051,00                             | 1,22                            |
| ATTJARIWAFABANK                                      | MA0000012445 | ATTJARIWAFABANK   | 86 730       | 444,00                              | 38 508 120,00                            | 19,56                           |
| BANK OF AFRICA                                       | MA0000012437 | BANK OF AFRICA  | 38 343       | 177,00                              | 6 786 711,00                             | 3,45                            |
|  | MA0000801219 | DA BOA 1p65   | 4            | 2,77                                | 11,08                                    |                                 |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE                            | MA0000011884 | BCP   | 43 830       | 264,00                              | 11 571 120,00                            | 5,88                            |
| CIH BANK   | MA0000011454 | CIH   | 14 348       | 368,30                              | 5 284 368,40                             | 2,68                            |
| CIMENTS DU MAROC                                     | MA0000010506 | CIMAR   | 5 808        | 1 530,00                            | 8 886 240,00                             | 4,51                            |
| CMT  | MA0000011793 | CMT   | 387          | 1 800,00                            | 696 600,00                               | 0,35                            |
| COSUMAR  | MA0000012247 | COSUMAR   | 51 087       | 195,00                              | 9 961 965,00                             | 5,06                            |
| CREDIT DU MAROC                                      | MA0000010381 | CDM   | 4 516        | 747,00                              | 3 373 452,00                             | 1,71                            |
| CREDIT EQDOM   | MA0000010357 | CREDIT EQDOM  | 121          | 980,00                              | 118 580,00                               | 0,06                            |
| DISWAY   | MA0000011637 | DISWAY  | 13           | 710,00                              | 9 230,00                                 | 0,00                            |
| HPS  | MA0000011611 | HPS   | 467          | 5 853,00                            | 2 733 351,00                             | 1,39                            |
| HYPER SA (LABEL VIE)                                 | MA0000011801 | LABEL VIE   | 2 445        | 4 600,00                            | 11 247 000,00                            | 5,71                            |
| IMMORENTE INVEST                                     | MA0000012387 | IMMORENTE INVEST  | 8            | 97,00                               | 776,00                                   | 0,00                            |
| LAFARGEHOLCIM MAROC                                  | MA0000012320 | LAFARGEHOLCIM MAROC                                       | 9 175        | 1 780,00                            | 16 331 500,00                            | 8,29                            |
| MAGHREBAIL   | MA0000011215 | MAGHREBAIL  | 201          | 940,00                              | 188 940,00                               | 0,10                            |
| MANAGEM  | MA0000011058 | MANAGEM   | 1 435        | 1 960,00                            | 2 812 600,00                             | 1,43                            |
| MAROC TELECOM  | MA0000011488 | ITISSALAT AL-MAGHRIB                                      | 148 957      | 95,00                               | 14 150 915,00                            | 7,19                            |
| MICRODATA  | MA0000012163 | MICRODATA   | 2 326        | 528,00                              | 1 228 128,00                             | 0,62                            |
| MUTANDIS   | MA0000012395 | MUTANDIS  | 16 652       | 232,00                              | 3 863 264,00                             | 1,96                            |
| SAHAM ASSURANCE                                      | MA0000012007 | SANLAM MAROC  | 1 417        | 1 000,00                            | 1 417 000,00                             | 0,72                            |
| SALAFIN  | MA0000011744 | SALAFIN   | 119          | 550,00                              | 65 450,00                                | 0,03                            |
| SAMIR  | MA0000010803 | SAMIR   | 32           | 0,00                                | 0,00                                     | 0,00                            |
| SNEP   | MA0000011728 | SNEP  | 165          | 515,00                              | 84 975,00                                | 0,04                            |
| SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                        | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC                             | 1 612        | 2 550,00                            | 4 110 600,00                             | 2,09                            |
| SOPEP-Marsa Maroc                                    | MA0000012312 | SOPEP-Marsa Maroc   | 18 620       | 252,00                              | 4 692 240,00                             | 2,38                            |
| SOTHEMA  | MA0000012502 | SOTHEMA   | 1 090        | 1 161,00                            | 1 265 490,00                             | 0,64                            |
| TAQA MOROCCO   | MA0000012205 | TAQA MOROCCO  | 3 206        | 1 016,00                            | 3 257 296,00                             | 1,65                            |
| TGCC   | MA0000012528 | TGCC  | 14 017       | 146,50                              | 2 053 490,50                             | 1,04                            |
| TOTAL MAROC  | MA0000012262 | TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC                            | 2 414        | 1 300,00                            | 3 138 200,00                             | 1,59                            |
| WAFIA ASSURANCE                                      | MA0000010928 | WAFIA ASSURANCE   | 1 286        | 4 100,00                            | 5 272 600,00                             | 2,68                            |
| Invesco Markets plc                                  | IE00B3YCGJ38 | INVESCO S-P 500 UCITS ETF Acc                             | 174          | 8 490,30                            | 1 477 313,06                             | 0,75                            |
| iShares Edge MSCI                                    | IE00BON1K901 | iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc) | 16 819       | 82,75                               | 1 391 824,56                             | 0,71                            |
| Depôt à terme (2ans et plus)                         |              |   |              |                                     | 0,00                                     | 0,00                            |
| Créances représentatives des titres reçus en pension |              |   |              |                                     | 2 155 893,61                             | 1,09                            |
| Liquidité 3  |              |   |              |                                     | 78 908,89                                | 0,04                            |
| Autres actifs  |              |   |              |                                     | 11 289 456,60                            | 5,73                            |
| <b>Total actifs</b>                                  |              |   |              |                                     | <b>196 890 484,70</b>                    | <b>100%</b>                     |

(1) : Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 (2) : Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 (3) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes  
 السعيدى وشركاؤه  
 مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal Casablanca Maroc - Tél : (212) 05.22.27.99.16 (ALG) / 05.22.29.54.29 - Fax : (212) 05.22.20.58.90

Aux porteurs de parts du  
 FCP « SG EPARGNE PLUS ACTIONS »  
 Chez SOGECAPITAL GESTION  
 55, Boulevard Abdelmoumen  
 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
 PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

**AUDIT DES ETATS RELEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**  
**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placements « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 196 163 530,96 y compris un bénéfice à affecter de DH 14 186,22.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placements « SG EPARGNE PLUS ACTIONS » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

### Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 31 juillet 2023.

A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes

Bahaa SAAIDI  
 Associé  
 A. Saaidi & Associés  
 Commissaires aux Comptes  
 4, Place Maréchal Casablanca  
 Maroc - Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 20 58 90