

**RAPPORT  
SEMESTRIEL**  
AU 30 JUIN 2023



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

Le fonds industriel Capital participations recherche à long terme une performance significative du capital investi tout en assurant une maîtrise du risque par une méthode de gestion dynamique et sélective. Les actifs du FCP seront investis en actions cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca, titres de créances négociables, obligations et emprunts nationaux, ainsi que tout autre titre du marché monétaire tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois la proportion d'actions investie doit représenter 60% au moins des actifs du fonds et celle des titres d'OPCVM ne dépassera pas 10% des actifs.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital Participations a enregistré une contre performance de +3,50% sur le premier semestre 2023.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIENS	150 405 600,25	182 219 463,50
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	1 025 898,75	1 674 437,00
COUPONS A RECEVOIR	1 025 898,75	1 674 437,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	151 431 499,00	183 893 900,50
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	15 523 673,24	17 290 720,70
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	15 523 673,24	17 290 720,70
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	15 523 673,24	17 290 720,70
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	166 955 172,24	201 184 621,20

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	166 021 077,05	198 482 330,67
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	175 798 243,94	130 992 929,89
EMISSIONS ET RACHATS	1 299 443,22	69 542 489,82
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-49 792,70	-374 270,93
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-10 404 871,18	1 886 573,03
FRAIS DE NEGOCIATION	-199 812,52	-269 314,43
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-491 719,14	-4 044 618,67
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	24 722,02	181 217,08
COMPTES DE REGULARISATION	24 722,02	181 217,08
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	-37 459,05	1 357 857,47
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-37 459,05	1 357 857,47
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	166 008 340,02	200 021 405,22
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	946 832,22	1 163 215,98
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	946 832,22	1 163 215,98
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	946 832,22	1 163 215,98
<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>	166 955 172,24	201 184 621,20

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	1 822 008,95	3 706 354,29
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1 822 008,95	3 701 411,65
PRODUITS SUR ACTIONS	1 822 008,95	3 701 411,65
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		4 942,64
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		4 942,64
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		2 233,18
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		137,00
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		137,00
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		2 096,18
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		2 096,18
<b>II-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	1 822 008,95	3 704 121,10
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 858 669,92	2 083 707,38
IMPOTS ET TAXES	193 105,55	216 465,65
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 665 564,37	1 867 221,75
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	-36 660,97	1 620 413,72
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	798,08	292 556,25
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	-37 459,05	1 357 857,47

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIONS COTEES	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIONS NON COTEES		
<b>OBLIGATIONS</b>		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>		
BILLET DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
<b>TITRES D'OPCVM</b>		
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP		
<b>BONS DU TRESOR</b>		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		4 942,64
TITRES DONNES EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		4 942,64
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
<b>AUTRES TITRES</b>		
<b>TOTAL</b>	150 405 600,25	182 219 463,50
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME	15 523 673,24	17 290 720,70
COMPTES A VUE		
AUTRES		
<b>TOTAL</b>	15 523 673,24	17 290 720,70

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	28 634,00	31 986,00
Valeur liquidative de fin de période	5 797,59	6 253,40

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	1 025 898,75		1 025 898,75	
COUPONS A RECEVOIR	1 025 898,75		1 025 898,75	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	15 523 673,24		17 290 720,70	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	15 523 673,24		17 290 720,70	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS (G)</b>	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
<b>PERSONNEL CREDITEUR</b>								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00	0,00		

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	166 008 340,02
Nombre d'actions ou de parts	28 634,000

Signature et tampon de l'administrateur délégué.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023

**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL PARTICIPATIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables ont ressorti un actif net de MAD 166 008 340,02 y compris une perte à affecter de MAD 37 459,05.

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 « CAPITAL PARTICIPATIONS » 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 du FCP et de son établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 de la profession au Maroc 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'un erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations

**Semestre clos le 30/06/2023**

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

La diversification des actifs investis offre aux porteurs de parts une rémunération conjuguant celle du long terme et du court terme

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des Bdt et celui de la dette privée

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de -4,2% sur le S1-2023

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>119 693 815,10</b>	<b>161 375 618,33</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	119 693 815,10	161 375 618,33
ACTIONS		
OBLIGATIONS	57 081 290,23	56 771 389,99
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV	52 773 851,80	86 052 971,01
BONS DU TRESOR	9 838 673,07	13 864 432,33
OPERATIONS D'ACQUISITION A CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES	9 838 673,07	13 864 432,33
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>119 693 815,10</b>	<b>161 375 618,33</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	284 465,22	178 139,98
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 465,22	178 139,98
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>284 465,22</b>	<b>178 139,98</b>
<b>TOTAL III + II</b>	<b>119 978 280,32</b>	<b>161 553 758,31</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	108 362 426,59	145 012 294,27
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	120 524 649,16	216 517 758,63
EMISSIIONS ET RACHATS	-240 450,78	-67 895 613,08
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-9 770 296,57	-2 742 809,44
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2 151 475,22	-367 658,00
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>1 065 665,65</b>	<b>1 408 798,55</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	1 065 665,65	1 408 798,55
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>109 428 092,24</b>	<b>146 419 062,85</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	10 283 820,55	14 589 709,02
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	10 283 820,55	14 589 709,02
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL	286 367,53	545 046,47
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	286 367,53	545 046,47
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (K)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (L)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K+L</b>	<b>10 569 188,08</b>	<b>15 134 755,49</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (M)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL=I+II+III</b>	<b>119 978 280,32</b>	<b>161 553 758,31</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	1 667 270,66	3 153 817,22
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1 555 268,28	3 091 927,02
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	712 315,05	1 039 652,84
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	60 413,50	422 217,93
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	782 539,73	1 531 094,17
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRE DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	112 002,38	151 890,20
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	112 002,38	8 962,08
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>30 496,60</b>	<b>140 251,53</b>
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRE DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30 496,60	140 251,53
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	30 496,60	140 251,53
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>1 636 774,06</b>	<b>3 013 565,69</b>
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	570 357,75	1 050 383,86
CHARGES EXTERNES	67 241,94	123 855,33
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	503 115,91	926 558,56
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>1 066 416,31</b>	<b>1 963 171,83</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	750,66	554 373,28
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	<b>1 065 665,65</b>	<b>1 408 798,55</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2023	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2022	DETAIL DES REVENUS 30/06/2023	DETAIL DES REVENUS 30/06/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	57 081 290,23	56 771 389,99	712 315,05	1 039 652,84
OBLIGATIONS ORDINAIRES	57 081 290,23	56 771 389,99	712 315,05	1 039 652,84
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>			60 413,50	422 217,93
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV	4 686 825,00	86 052 971,01	86 052 971,01	153 094,17
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	4 686 825,00			
<b>BONS DU TRESOR</b>	52 773 851,80	86 052 971,01	782 539,73	1 531 094,17
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	9 838 673,07	13 864 432,33	112 002,38	8 962,08
TITRES RECUS EN PENSION	9 838 673,07	13 864 432,33		
<b>FRUITS &amp; EMPRUNTS DE TITRES</b>			112 002,38	8 962,08
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>119 693 815,10</b>	<b>161 375 618,33</b>	<b>1 667 270,66</b>	<b>3 013 565,69</b>
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME	284 465,22	178 139,98		151 890,20
COMPTES A VUE				
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	<b>284 465,22</b>	<b>178 139,98</b>		<b>151 890,20</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	2 6285,00	32 381,00
Valeur liquidative de fin de période	4 163,13	4 521,75

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 465,22			178 139,98
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	<b>284 465,22</b>			<b>178 139,98</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	286 367,53	26,17%			286 367,53	26,17%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	286 367,53	26,17%			286 367,53	26,17%		
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00		0,00	

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

Pensions livrées	-10 263 820,55
Actifs Net	109 428 092,24
Nombre d'actions ou de parts	26 285,000

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux actionnaires**  
De la SICAV « SICAVENIR »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023  
**Opinion avec réserve**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) c-à-d, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 109 428 092,24 y compris un bénéfice à affecter de MAD 1 065 665,65.  
Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable « SICAVENIR » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.  
**Fondement de l'opinion avec réserve**  
La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SIC

**Semestre clos le 30/06/2023**

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

Le FCP Medersat.com a pour objectif d'affecter ses revenus à la Fondation BMCE, dans le cadre du programme des écoles communautaires Medersat.com. Ce programme qui est une réponse à l'appel Royal pour la mobilisation en faveur de l'éducation, a pour ambition l'implantation de 100 écoles communautaires par an, sur un horizon de 10 années, en milieu rural. Le but ultime de cette action est de contribuer à l'amélioration du niveau de vie des populations. Deux types de souscripteurs sont visés : les souscripteurs donateurs, qui s'engagent à céder irrévocablement la totalité du montant investi ainsi que les plus values engendrées et les souscripteurs de placement, qui s'engagent à verser en partie ou en totalité les dividendes distribués par l'OPCVM, et/ou les plus values dégagées par les parts dudit fonds à l'occasion de tout rachat. L'actif net du fonds peut être investi en permanence entre 10% et 60% en actions. Le fonds peut investir une partie de ses actifs en actions ou parts d'OPCVM.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +0,02% tandis que le MBI a affiché une contre performance de -2,33% sur la même période.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Medersat.com a enregistré une performance semestrielle de +0,88%

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 979 717,29	5 196 368,12
ACTIONS	1 389 254,53	1 389 254,53
OBLIGATIONS	406 755,40	396 988,78
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	167 994,66	293 704,37
BONS DU TRESOR	3 046 712,70	2 663 991,02
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		301 762,71
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	458,00	1 142,60
COUPONS A RECEVOIR	458,00	600,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		542,60
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	4 980 175,29	5 197 510,72
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	34 214,99	172 261,41
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	34 214,99	172 261,41
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	34 214,99	172 261,41
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	5 014 390,28	5 369 772,13

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	4 979 958,27	5 014 821,15
CAPITAL EN DEDUIT D'EXERCICES	4 983 851,63	5 040 261,54
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS	-14 163,70	-22 113,61
FRAIS DE NEGOCIATION	-248,61	-140,53
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	970,00	-3 186,25
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	79,67	35,25
REPORT A NOUVEAU	79,67	35,25
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	32 421,08	45 997,50
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	32 421,08	45 997,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	5 012 459,02	5 060 854,38
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		306 788,34
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		306 788,34
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1 931,26	2 129,41
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	1 931,26	2 129,41
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	1 931,26	308 917,75
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>	5 014 390,28	5 369 772,13

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	36 246,62	50 602,62
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	35 657,46	50 602,62
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	4 603,30	12 467,04
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	6 059,46	4 340,72
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	24 674,10	33 794,86
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	688,36	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	688,36	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		598,76
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	598,76	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	36 246,62	50 003,86
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	3 825,74	4 046,34
CHARGES EXTERNES	974,25	1 030,45
MARTELS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 851,49	3 015,89
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (A-B-C)</b>	32 421,08	45 997,50
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>RESULTAT NET A AFFECTER (B-E-F)</b>	32 421,08	45 997,50

**TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	1 389 254,53	1 389 254,53	4 883,90	12 467,04
<b>ACTIONS COTEES</b>	1 389 254,53	1 389 254,53	4 883,90	12 467,04
<b>ACTIONS NON COTEES</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>	406 755,40	396 988,78	6 099,46	4 340,72
<b>OBLIGATIONS ORDINAIRES</b>	406 755,40	396 988,78	6 099,46	4 340,72
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>				
<b>OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION</b>				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>				
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>				
<b>BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT</b>				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	167 994,66	293 704,37		
<b>ACTIONS SICAV</b>				
<b>PARTS FCP</b>	167 994,66	293 704,37		
<b>BONS DU TRESOR</b>	3 046 712,70	2 663 991,02	24 674,10	33 794,86
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			589,36	
<b>TITRES DONNES EN PENSION</b>			589,36	
<b>TITRES RECUS EN PENSION</b>				
<b>PRETS &amp; EMPRUNTS DE TITRES</b>				
<b>AUTRES TITRES</b>	4 979 717,29	5 196 368,12	36 246,62	50 602,62
<b>TOTAL</b>	4 979 717,29	5 196 368,12	36 246,62	50 602,62
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>COMPTES A TERME</b>				
<b>COMPTES A VUE</b>	34 214,99	172 261,41		
<b>AUTRES</b>				
<b>TOTAL</b>	34 214,99	172 261,41		

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	8 072,00	8 072,00
Valeur liquidative de fin de période	620,96	620,96

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	458,00		458,00	
COUPONS A RECEVOIR	458,00		458,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOTS A TERME</b>				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	34 214,99		172 261,41	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	34 214,99		172 261,41	

**TABEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
<b>AUTRES OPERATEURS CREDITEURS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 931,26	3,85%			1 931,26	3,85%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 931,26	3,85%			1 931,26	3,85%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00		0,00	

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	5 012 459,02
Nombre d'actions ou de parts	8 072,00

Signature et tampon des responsables.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « MERDERSAT.COM »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023

**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « MERDERSAT.COM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 5 012 459,02 y compris un bénéfice à affecter de MAD 32 421,08.

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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « MERDERSAT.COM » 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 du FCP et de son établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « MERDERSAT.COM » 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.

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

Le fonds Capital Dividendes Plus a pour objectif de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances marocaines. Le Fonds sera investi en permanence à hauteur de 85% minimum de son actif net. Le pourcentage restant sera investi en titres du marché monétaire en attendant de saisir des opportunités sur le marché actions.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital Dividendes Plus a enregistré une performance de +6,74% sur le premier semestre 2023.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 485 232,80	3 535 193,69
ACTIONS	3 383 655,41	3 433 994,29
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	101 577,39	101 199,44
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	1 727,00	8 216,08
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
OPERATEURS DEBITEURS		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>3 486 959,80</b>	<b>3 543 409,77</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	35 816,97	71 798,53
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	35 816,97	71 798,53
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>35 816,97</b>	<b>71 798,53</b>
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	<b>3 522 776,77</b>	<b>3 615 208,30</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (K)	3 322 230,81	3 407 387,35
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	3 048 097,53	3 034 850,47
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-1 674 322,53	-1 627 423,29
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 565,36	-441,44
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-48 989,91	533,59
<b>REPORT A NOUVEAU (L)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (M)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (N)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (O)	-21 464,03	-17 390,85
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-21 464,03	-17 390,85
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>3 300 766,78</b>	<b>3 389 896,48</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	293 171,85	202 398,68
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	101 593,99	101 199,44
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	101 577,86	101 199,44
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	18 838,04	22 912,54
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	18 838,04	22 912,54
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>222 009,99</b>	<b>225 311,82</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	<b>3 522 776,77</b>	<b>3 615 208,30</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR ACTIONS	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>1 228,79</b>	<b>1 026,91</b>
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	41,26	63,36
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	41,26	63,36
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 187,26	963,33
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	1 187,26	963,33
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>14 637,51</b>	<b>25 965,77</b>
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	36 101,54	43 598,82
CHARGES D'INTERETS	3 750,74	4 204,02
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	22 300,80	26 832,10
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>B-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (A-C-D)</b>	<b>-21 464,03</b>	<b>-17 390,85</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILES		
CHARGES IMPUTES		
<b>II-RESULTAT NET A AFFECTER (B-E-F)</b>	<b>-21 464,03</b>	<b>-17 390,85</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	3 383 655,41	3 433 994,29	15 866,30	26 992,68
ACTIONS COTEES	3 383 655,41	3 433 994,29	15 866,30	26 992,68
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	101 577,39	101 199,44		
TITRES DONNES EN PENSION	101 577,39	101 199,44		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>	3 485 232,80	3 535 193,69	15 866,30	26 992,68
<b>TOTAL</b>	<b>3 486 959,80</b>	<b>3 543 409,77</b>	<b>15 866,30</b>	<b>26 992,68</b>
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>				
COMPTES A VUE	35 816,97	71 798,53		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	<b>35 816,97</b>	<b>71 798,53</b>		

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	660,00	66,00
Valeur liquidative de fin de période	5 001,16	51 362,06

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUE NON RECOURUE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	1 727,00		1 727,00	
COUPONS A RECEVOIR	1 727,00		1 727,00	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	35 816,97		35 816,97	71 798,53
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	<b>35 816,97</b>		<b>35 816,97</b>	<b>71 798,53</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
OPERATEURS CREDITEURS								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	18 838,04	57,07%			18 838,04	57,07%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	18 838,04	57,07%			18 838,04	57,07%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00		0,00	

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

Pensions livrées	-101 593,99
Actifs Net	3 300 766,78
Nombre d'actions ou de parts	660,000

(\*) : Emprunt de titres : 1 BDT (MA0002017632). Valeur : 101,577,39 dhs

Représenté par le Président du Conseil d'Administration  
Représenté par le Directeur Général

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023  
**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL DIVIDENDES PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 3 300 766,78 y compris une dette à affecter de MAD 21 464,03.  
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 « CAPITAL DIVIDENDES 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

semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP 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

**Semestre clos le 30/06/2023**

Dénomination : Capital ISR  
Forme juridique : Fonds commun de placement  
Classification : Diversifié  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

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

L'objectif du FCP Capital ISR est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances. Les investissements du FCP seront sélectionnés à travers un certain nombre de critères socialement responsables.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 037 851,83	1 158 701,71
ACTIFS		
OBLIGATIONS	357 326,45	1 064 924,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	77 972,36	93 777,67
TITRES D'OPCVM	601 753,02	
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	306,00	1 482,60
COUPONS A RECEVOIR	306,00	920,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		542,60
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>1 037 357,83</b>	<b>1 160 164,37</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	131 779,71	75 471,05
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	131 779,71	75 471,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>131 779,71</b>	<b>75 471,05</b>
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 169 137,54</b>	<b>1 235 635,42</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	357 326,45	1 064 924,10	1 473,40	7 473,38
ACTIONS COTEES	357 326,45	1 064 924,10	1 473,40	7 473,38
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	77 972,36	93 777,67		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	77 972,36	93 777,67		
<b>BONS DU TRESOR</b>	601 753,02		6 133,05	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>1 037 357,83</b>	<b>1 158 701,71</b>	<b>7 606,45</b>	<b>7 473,38</b>
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A VUE	131 779,71	75 471,05		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	<b>131 779,71</b>	<b>75 471,05</b>		

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 001,00	1 001,00
Valeur liquidative de fin de période	1 161,63	1 226,64

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	306,00		306,00	
COUPONS A RECEVOIR	306,00		306,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		131 779,71	75 471,05	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>		<b>131 779,71</b>	<b>75 471,05</b>	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	6 345,19	54,57%			6 345,19	54,57%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	6 345,19	54,57%			6 345,19	54,57%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
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>	

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

Pensions livrées : 0,00  
Actifs Net : 1 162 792,44  
Nombre d'actions ou de parts : 1 001,00

Signature: BANK OF AFRICA  
Signature: BMCE CAPITAL GESTION

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	1 187 847,81	1 235 675,28
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 119 322,19	1 152 589,43
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	44 569,29	111 780,56
FRAIS DE NEGOCIATION	-372,13	-452,42
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	4 298,53	-28 863,38
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-5 995,37	-6 999,02
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-5 995,37	-6 999,02
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>1 182 792,44</b>	<b>1 228 676,18</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	6 345,19	7 589,24
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	6 345,19	7 589,24
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	<b>6 345,19</b>	<b>7 589,24</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>1 189 137,54</b>	<b>1 235 635,42</b>

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital ISR a enregistré une performance de +0,94% sur le premier semestre 2023.

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	7 606,45	7 473,38
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	7 606,45	7 473,38
PRODUITS SUR ACTIONS	1 473,40	7 473,38
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	6 133,05	
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	96,72	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	96,72	
<b>I=RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>7 509,73</b>	<b>7 473,38</b>
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	12 985,10	14 472,40
CHARGES EXTERNES	1 355,46	1 503,05
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	11 259,64	12 988,75
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II=RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I-C-D)</b>	<b>-5 055,37</b>	<b>-6 999,02</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III=RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	<b>-5 055,37</b>	<b>-6 999,02</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
<b>1. Immobilisations</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>2. Actions</b>	311	370 155,75	30 999,97	54 336,13	10 506,89	0,00	357 326,45	30,56%
2.1 Actions cotées		370 155,75	30 999,97	54 336,13	10 506,89	0,00	357 326,45	30,56%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>3. Obligations</b>	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>4. Bons du trésor</b>	315	706 887,57	1 288 522,18	1 396 428,90	3 573,19	-801,02	601 753,02	51,47%
<b>5. Titres de Créances Négociables</b>	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%



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

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	538 761 414,99	164 139 805,52
ACTIONS		
OBLIGATIONS	127 275 572,74	89 149 635,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	52 728 269,87	4 747 920,38
TITRES D'OPCVM	277 123 525,24	
BONS DU TRESOR	81 499 488,07	31 367 322,82
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	134 559,07	38 874 927,16
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	259 174 905,44	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	259 174 905,44	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	797 936 320,43	164 139 805,52
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	274 300,63	15 468 416,51
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		15 025 315,05
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	274 300,63	443 101,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	274 300,63	15 468 416,51
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	798 210 621,06	179 608 222,03

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES 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>	127 275 572,74	89 149 635,16	1 647 649,99	835 977,91
OBLIGATIONS ORDINAIRES	127 275 572,74	89 149 635,16	1 647 649,99	835 977,91
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	52 728 269,87	4 747 920,38	2 045 567,29	326 350,44
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	52 728 269,87	4 747 920,38	2 045 567,29	326 350,44
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-34 653,76	-34 653,76		
<b>TITRES D'OPCVM</b>	277 123 525,24			
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	277 123 525,24			
<b>BONS DU TRESOR</b>	81 499 488,07	31 367 322,82	1 516 713,81	485 271,15
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	134 559,07	38 874 927,16	18 335 191,57	379 594,95
TITRES DONNES EN PENSION	134 559,07	38 874 927,16		
TITRES RECUS EN PENSION			18 335 191,57	379 594,95
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	538 761 414,99	164 139 805,52	23 545 122,66	2 027 194,45
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A TERME		15 025 315,05		189 260,00
COMPTES A VUE	274 300,63	443 101,46		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	274 300,63	15 468 416,51		189 260,00

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	666 175,00	119 745,00
Valeur liquidative de fin de période	1 196,18	1 172,67

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOTS A TERME</b>				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				15 025 315,05
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	274 300,63			443 101,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	274 300,63			15 468 416,51

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00	0,00		

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Dans un contexte de stabilité des taux, la gestion a maximisé la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	790 150 599,66	138 913 854,04
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 969 411 329,23	1 969 411 329,23
EMISSIONS ET RACHATS	-1 184 972 187,29	-24 528 542,11
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 007 608,88	-194 174,51
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1 703 848,84	-233 185,80
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 283 348,03	339 139,67
COMPTES DE REGULARISATION	-1 283 348,03	339 139,67
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8 000 022,40	1 168 901,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	8 000 022,40	1 168 901,50
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	786 867 274,03	140 421 895,21
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		38 940 061,86
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		38 940 061,86
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	1 343 347,03	246 264,96
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 343 347,03	246 264,96
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 343 347,03	246 264,96
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	1 343 347,03	39 186 326,82
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>	798 210 621,06	179 608 222,03

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2023 une performance de 1,36%

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	23 545 122,66	2 216 454,45
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	5 209 931,09	2 027 194,45
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 647 649,99	835 977,91
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 045 567,29	326 350,44
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	1 516 713,81	485 271,15
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	18 335 191,57	379 594,95
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		189 260,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	18 335 191,57	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	20 426,81	5 816,53
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	20 426,81	5 816,53
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	20 426,81	5 816,53
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	23 524 695,85	2 210 637,92
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3 464 148,76	436 159,09
CHARGES EXTERNES	553 545,18	69 694,96
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 910 603,58	366 464,11
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	20 060 547,09	1 774 478,83
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>	12 060 524,69	605 577,33
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	12 060 524,69	605 577,33
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	8 000 022,40	1 168 901,50

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
<b>1. Immobilisations</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>2. Actions</b>	311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.1 Actions cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>3. Obligations</b>	312	267 490 206,02	84 207 885,38	225 266 404,96	620 835,93	222 950,45	127 275 572,74	15,99%</

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

L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires un placement rémunérateur de leur trésorerie et une appréciation régulière de leur épargne, disponible à tout moment. La sensibilité de la SICAV est plafonnée à 0,5.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

Dans un contexte de hausse des taux, la gestion a privilégié les investissements en dette privée.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2023 une performance de 1,69%

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 143 083 225,53	2 495 158 470,40
OBLIGATIONS	1 750 511 954,18	1 110 220 632,28
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	709 925 522,19	1 313 306 105,81
TITRES D'OPCMV	307 282 177,26	248 222 464,52
BONS DU TRESOR	1 368 653 284,46	671 742 039,36
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	6 710 287,46	333 667 228,43
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>45 460 484,56</b>	<b>16 455 594,10</b>
COUPONS A RECEVOIR	45 460 484,56	16 455 594,10
VENTES A REGLER/MENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	381 886 603,38	169 801 564,85
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	381 886 603,38	169 801 564,85
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>4 570 430 313,47</b>	<b>2 681 415 629,35</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	996 825,84	220 992 628,07
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		220 371 287,18
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	996 825,84	621 340,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>996 825,84</b>	<b>220 992 628,07</b>
<b>Total GENERAL= I+II-III</b>	<b>4 571 427 139,31</b>	<b>2 902 408 257,42</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	4 941 378 720,76	2 541 656 692,66
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	5 414 714 438,49	1 302 926 796,33
EMISSIIONS ET RACHATS	-671 305 931,33	1 014 901 434,27
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9 863 968,38	2 550 891,74
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-11 894 754,64	-1 018 399,63
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-31 370 144,92	8 889 667,74
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31 370 144,92	-8 889 667,74
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE AFFECTER (E)	58 298 505,59	23 145 728,67
RESULTAT DE L'EXERCICE AFFECTER		
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>4 968 307 081,46</b>	<b>2 573 692 689,07</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEDUEURS (F)		206 724 387,32
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLER/MENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	3 120 057,85	1 991 780,83
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (K)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	<b>3 120 057,85</b>	<b>1 991 780,83</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>4 971 427 139,31</b>	<b>2 902 408 257,42</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	64 306 714,30	25 307 337,84
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	99 465 078,78	21 112 896,21
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	31 855 002,02	10 689 411,21
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	9 905 426,02	2 659 488,18
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	17 701 000,00	7 764 084,00
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 061 635,25	4 194 347,63
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	206 624,75	2 298 048,05
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 635 010,82	1 899 501,52
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 586 621,32	729 736,87
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 586 621,32	729 736,87
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>62 720 092,97</b>	<b>24 581 600,87</b>
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6 378 723,58	3 491 270,95
CHARGES EXTERNES	1 736 144,31	990 245,15
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	4 642 579,27	2 501 025,80
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
CHARGES SUR AUTRES INVESTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)</b>	<b>56 341 369,39</b>	<b>21 090 329,92</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>	<b>1 956 536,20</b>	<b>2 056 396,70</b>
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILITES		
CHARGES IMPUTES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)</b>	<b>58 298 505,59</b>	<b>23 145 728,67</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>		
ACTIONS COTEES		
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS	1 750 511 954,18	1 110 220 632,28
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 750 511 954,18	1 110 220 632,28
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	709 925 522,19	1 313 306 105,81
BILLETTS DE TRESORERIE	251 715 725,00	50 447 710,00
CERTIFICATS DE DEPOT	313 088 934,30	50 700 262,51
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	145 140 864,39	21 158 133,30
TITRES D'OPCMV	307 282 177,26	248 222 464,52
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP	307 282 177,26	248 222 464,52
BONS DU TRESOR	1 368 653 284,46	671 742 039,36
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	6 710 287,46	333 667 228,43
TITRES DONNES EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>TOTAL</b>	<b>4 143 083 225,53</b>	<b>2 495 158 470,40</b>
<b>AUTRES REVENUS FINANCIERS</b>		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME	220 371 287,18	206 624,70
COMPTES A VUE	996 825,84	621 340,89
<b>TOTAL</b>	<b>996 825,84</b>	<b>220 992 628,07</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 799 847,00	1 037 920,00
Valeur liquidative de fin de période	2 538,16	2 479,66

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	45 460 484,56		45 460 484,56	
COUPONS A RECEVOIR	45 460 484,56		45 460 484,56	
VENTES A REGLER/MENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	996 825,84		621 340,89	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	<b>996 825,84</b>		<b>220 992 628,07</b>	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLER/MENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	3 120 057,85	6,83%	3 120 057,85	6,83%				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	3 120 057,85	6,83%	3 120 057,85	6,83%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
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>					

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	4 568 307 081,46
Nombre d'actions ou de parts	1 799 847,00

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux actionnaires**  
**De la SICAV « IRAD »**  
Chez **BMCE CAPITAL GESTION**  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca

**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023**

**Opinion avec réserve**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « IRAD », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 4 568 307 081,46 y compris un bénéfice à affecter de MAD 58 298 505,59.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous les 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 « IRAD » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion avec réserve**

La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « IRAD » détient des parts dans le FT OLYMPE valorisées pour un montant total de 45 460 484,56 MAD et totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des risques inhérents aux

actifs immobiliers composant le fonds de titrisation FT OLYMPE, et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de réalisation et à leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 30 juin 2023. 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 pour l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc 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 avec réserve.

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

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « IRAD » 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 de l'établissement de gestion de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les

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

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 946 058 272,05	4 063 370 947,53
ACTIFS		
OBLIGATIONS	1 752 653 386,81	1 807 897 915,66
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	462 950 004,02	509 367 806,50
TITRES D'OPCCVM	219 140 385,24	143 414 962,94
BONS DU TRÉSOR	1 497 995 792,63	495 326 511,31
OPÉRATIONS D'ACQUISITION & CÉSSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	13 318 703,35	1 107 363 751,12
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	31 787 088,50	14 565 956,50
COUPONS À RECEVOIR	31 787 088,50	14 565 956,50
VENTES À RÉGLEMENTS DIFFÉREES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
ÉTAT		
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
CRÉANCES REPRÉSENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	116 423 219,28	
CRÉANCES REPRÉSENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	116 423 219,28	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	4 094 268 579,83	4 077 936 904,03
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	392 214,40	551 488 533,95
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		550 928 217,95
DÉPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	392 214,40	560 316,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	392 214,40	551 488 533,95
<b>Total GENERAL I+II+III</b>	4 094 660 794,23	4 629 425 437,98

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATÉGORIES DE TITRES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
<b>OBLIGATIONS</b>	1 752 653 386,81	1 807 897 915,66	38 498 382,73	24 108 796,50
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 752 653 386,81	1 807 897 915,66	38 498 382,73	24 108 796,50
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES</b>	462 950 004,02	509 367 806,50	12 025 377,92	10 976 420,86
BILLET DE TRÉSORERIE	1 110,00	1 110,00	2 082 783,79	
CERTIFICATS DE DÉPÔT	348 876 017,08	472 570 682,00	8 042 245,20	9 583 244,46
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	114 072 876,93	36 796 014,50	1 889 388,93	1 393 176,40
<b>TITRES D'OPCCVM</b>	219 140 385,24	143 414 962,94		
OPCCVM SICAV	219 140 385,24	143 414 962,94		
OPCCVM PARTS FCP				
<b>BONS DU TRÉSOR</b>	1 497 995 792,63	495 326 511,31	18 098 299,33	13 753 389,56
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	13 318 703,35	1 107 363 751,12	5 269 865,60	2 772 173,42
TITRES RECUS EN PENSION	13 318 703,35	1 107 363 751,12		
TITRES RECUS EN PENSION			5 262 813,38	2 771 669,68
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			7 052,24	503,78
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	3 946 058 272,05	4 063 370 947,53	73 891 925,58	51 608 780,34
<b>AUTRES REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES À TERME			192 849,72	5 527 115,61
COMPTES À VUE	392 214,40	560 316,00		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	392 214,40	551 488 533,95	192 849,72	5 527 115,61

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	31 022,00	27 496,00
Valeur liquidative de fin de période	131 881,28	129 011,58

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURU
OPÉRATEURS DÉBITEUR (D)	31 787 088,50		31 787 088,50	
COUPONS À RECEVOIR	31 787 088,50		31 787 088,50	
VENTES À RÉGLEMENTS DIFFÉREES				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)				
PERSONNEL				
ÉTAT				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DÉPÔTS À TERME				
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)			550 928 217,95	
DÉPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS				
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	392 214,40		560 316,00	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	392 214,40		551 488 533,95	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYÉES	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
SOUSCRIPTIONS À PAYER								
ACHATS À RÉGLEMENTS DIFFÉREES								
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRAT À TERME								
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	3 439 709,83	8,41%			3 439 709,83	8,41%		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)								
PERSONNEL								
ÉTAT								
AUTRES CRÉDITEURS	3 439 709,83	8,41%			3 439 709,83	8,41%		
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS À TERME								
EMPRUNTS À TERME			30/06/2023		30/06/2022			
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00				0,00			
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>	0,00				0,00			

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

Penctions livrées	0,00
Actifs Net	4 091 221 084,40
Nombre d'actions ou de parts	31 022,00

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca

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

**Opinion avec réserve**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 4 091 221 084,4 y compris un bénéfice à affecter de MAD 52 925 358,92.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion avec réserve**  
Le Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE » détient des parts dans le FT OLYMPE valorisées pour un montant total de 31 787 088,50 MAD et totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers composant le fonds de titrisation FT OLYMPE, et

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCCVM A INVESTI**

Dans un contexte de hausse des taux, la gestion a privilégié les investissements en dette privée.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	4 033 279 413,62	3 940 172 879,87
PROFIT NET DÉBIT L'EXERCICE	3 027 207,41	3 027 174,31
ÉMISSIONS ET RACHATS	-1 036 602 159,19	-1 863 511 174,31
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	7 174 428,18	-1 664 945,84
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-14 590 157,02	-3 595 157,87
REPORT À NOUVEAU (B)		
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	5 016 311,86	-25 846 719,53
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	5 016 311,86	-25 846 719,53
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE AFFECTÉ (E)	52 925 358,92	32 976 411,69
RÉSULTAT DE L'EXERCICE AFFECTÉ (E)	52 925 358,92	32 976 411,69
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	4 091 221 084,40	3 947 367 877,25
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		1 079 281 211,36
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		1 079 281 211,36
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHATS À RÉGLEMENTS DIFFÉREES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	3 439 709,83	3 861 655,30
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
PERSONNEL		
PENSSIONS SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	3 439 709,83	3 861 655,30
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGÉ (K)		
POSITION DE CHANGÉ		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	3 439 709,83	1 082 122 866,75
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME		
OPCCVM		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL I+II+III</b>	4 094 660 794,23	4 629 425 437,98

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2023 une performance de 1,52%

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIÈRES</b>		
OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A)	74 084 775,30	57 135 895,95
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	68 629 780,34	51 608 780,34
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	38 498 382,72	24 108 796,50
PRODUITS SUR TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	12 025 377,92	10 976 420,86
PRODUITS SUR TITRES D'OPCCVM	18 098 299,33	13 753 389,56
PRODUITS SUR BONS DU TRÉSOR	7 052,24	503,78
PRODUITS SUR TITRES D'OPCCVM		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	5 455 663,08	5 527 115,61
INTERETS SUR COMPTES COURANTS À TERME	1 922 229,97	1 527 115,61
INTERETS SUR COMPTES COURANTS À VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNÉES EN ESPÈCES		
AUTRES PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	5 262 813,38	1 673 107,28
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (B)		
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	26,02	
CHARGES SUR OBLIGATIONS ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	26,02	
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	2 792 201,86	1 673 107,28
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CRÉDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPÈCES		
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	1 922 201,86	1 673 107,28
<b>I-RÉSULTAT NET SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A-B)</b>	71 262 548,22	56 462 788,67
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	7 299 110,37	7 487 046,45
CHARGES EXTERNES	1 338 170,18	

**Semestre clos le 30/06/2023**

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

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts une stratégie obligataire défensive, génératrice d'un matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne contenue, ainsi qu'une stratégie d'exposition dynamique au marché actions visant une capture de performance tout en veillant à contenir le risque de perte sur la classe d'actifs Actions.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	15 685 005,00	566 865,00
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	332 455 497,34	1 844 218 027,33
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OBLIGATIONS	155 810 374,31	888 617 163,86
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	90 369 616,30	225 458 602,57
TITRES D'OPCVM	30 643 907,22	166 327 197,16
BONS DU TRÉSOR	39 946 594,51	63 916 911,69
OPÉRATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		499 331 287,05
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>332 455 497,34</b>	<b>1 844 218 027,33</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	752 827,56	555 584,61
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	752 827,56	555 584,61
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>752 827,56</b>	<b>555 584,61</b>
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	<b>333 208 324,90</b>	<b>1 844 773 611,94</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES	15 685 005,00	566 865,00		
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	155 810 374,31	888 617 163,86	2 471 034,24	20 321 268,15
OBLIGATIONS ORDINAIRES	155 810 374,31	888 617 163,86	2 471 034,24	20 321 268,15
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	90 369 616,30	225 458 602,57	1 462 031,80	7 533 214,38
BILLET DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	29 612 750,38	13 260 993,66	491 053,46	3 363 271,04
BONS DE SOUSCRIPTION DE FINANCEMENT	60 756 865,92	212 197 608,91	970 978,34	4 169 943,34
TITRES D'OPCVM	30 643 907,22	166 327 197,16		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	30 643 907,22	160 901 097,16		
BONS DU TRÉSOR	39 946 594,51	63 916 911,69	935 641,16	5 796 379,34
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			121 790,17	32 817,43
TITRES DONNES EN PENSION			499 331 287,05	
TITRES RECUS EN PENSION			121 790,17	32 817,43
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>332 455 497,34</b>	<b>1 844 218 027,33</b>	<b>4 990 497,37</b>	<b>33 683 679,30</b>
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME				2 325 572,30
COMPTES A VUE	752 827,56	555 584,61		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	<b>752 827,56</b>	<b>555 584,61</b>		<b>2 325 572,30</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	2 600,00	10 201,00
Valeur liquidative de fin de période	127 964,35	130 221,46

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURVE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS 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)	752 827,56	555 584,61		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	<b>752 827,56</b>	<b>555 584,61</b>		

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (H)	501 006,97	15,06%			501 006,97	15,06%		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	501 006,97	15,06%			501 006,97	15,06%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
	30/06/2023	30/06/2022						
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0,00			0,00		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>			0,00			0,00		

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	332 707 317,93
Nombre d'actions ou de parts	2 600,00



**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des Bdt et celui de la dette privée

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	328 741 698,88	1 316 841 522,61
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	302 210 416,50	2 810 110 417,62
EMISSIONS ET RACHATS	11 537 415,86	-1 500 163 536,02
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-2 277 090,46	-9 188 772,59
FRANS DE NEGOCIATION	-70 405,50	-200 171,90
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-658 634,94	16 283 330,32
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-77 623,68	-2 507 400,40
COMPTES DE REGULARISATION	-77 623,68	-2 507 400,40
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4 043 241,74	14 055 067,24
RESULTAT DE L'EXERCICE AFFECTER	4 043 241,74	14 055 067,24
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>332 707 317,93</b>	<b>1 328 389 189,45</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		512 969 143,56
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		512 969 143,56
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	501 006,97	3 415 278,52
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	501 006,97	3 415 278,52
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	501 006,97	3 415 278,52
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	<b>501 006,97</b>	<b>516 384 422,46</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL=I+II+III</b>	<b>333 208 324,90</b>	<b>1 844 773 611,94</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
<b>1. Immobilisations</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>2. Actions</b>	311	598 842,00	16 001 250,00	0,00	-915 087,00	0,00	15 685 005,00	4,71%
2.1 Actions cotées		598 842,00	16 001 250,00	0,00	-915 087,00	0,00	15 685 005,00	4,71%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>3. Obligations</b>	312	124 460 152,40	77 398 333,97	46 244 466,60	-1 725 747,40	1 922 101,94	155 810 374,31	46,76%
3.1 Obligations ordinaires		124 460 152,40	77 398 333,97	46 244 466,60	-1 725 747,40	1 922 101,94	155 810 374,31	46,76%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>4. Bons du trésor</b>	315	38 928 148,86	281 641 697,91	277 503 897,91	-3 433 542,83	314 188,48	39 946 594,51	11,99%
<b>5. Titres de Créances Négociables</b>	313	122 247 732,88	178 714 074,52	207 539 039,52	-2 465 044,96	-588 106,62	90 369 616,30	27,12%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		32 142 774,16	32 602 110,16	32 593 744,16	-2 673 214,82	134 825,04	29 612 750,38	8,89%
5.3 Bons de sociétés de financement		90 104 958,72	146 111 964,36	174 945 295,36	-208 169,86	-722 931,66	60 756 865,92	18,23%
<b>6. Titres d'OPCVM</b>	314	40 874 280,00	29 983 331,04	40 866 768,00	653 064,18	0,00	30 643 907,22	9,20%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts FCP		40 874 280,00	29 983 331,04	40 866 768,00	653 064,18	0,00	30 643 907,22	9,20%
7. Autres titres	316	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. Titres donnés en pension	318	14 534 994,75	218 588 652,33	233 123 445,60	-201,48	0,00	0,00	

**Semestre clos le 30/06/2023**

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

Le FCP Capital Imtiyaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qui est effectuée en tant que cessionnaire. Par ailleurs, les fonds investira en France des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, régies et conditions de la réglementation en vigueur.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02% tandis que le MBI a affiché une contre performance de -2,33% sur la même période.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital Imtiyaz Croissance a enregistré une contre performance de +2,56% sur le premier semestre 2023.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 050 220,84	1 013 503,48
OBLIGATIONS	367 817,70	404 944,72
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	71 068,48	
BONS DU TRESOR	611 334,66	608 558,76
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	575,57	1 150,50
COUPONS A RECEVOIR	575,57	1 150,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	1 050 796,41	1 014 653,98
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	104 178,19	138 519,17
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	104 178,19	138 519,17
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	104 178,19	138 519,17
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	1 154 974,60	1 153 173,15

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	1 148 284,12	1 142 538,42
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 179 315,32	1 155 322,89
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-19 498,91	-13 146,40
FRAIS DE NEGOCIATION	-89,78	-29,33
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-19 442,54	391,14
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	7 232,01	8 947,28
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	7 232,01	8 947,28
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	1 153 516,13	1 151 485,73
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDETEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	1 488,47	1 687,42
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 488,47	1 687,42
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	1 488,47	1 687,42
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>	1 154 974,60	1 153 173,15

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	10 166,17	12 103,21
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	10 115,17	12 103,21
PRODUITS SUR ACTIONS	1 676,23	3 772,27
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES	8 238,94	8 330,94
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	31,00	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPICES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	51,06	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPICES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	10 166,17	12 103,21
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2 824,16	3 153,85
CHARGES D'INTERETS	419,48	451,18
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAS DE GESTION BUDGETES	2 514,67	2 704,75
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)</b>	7 232,01	8 947,28
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
<b>COMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTES		
<b>RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)</b>	7 232,01	8 947,28

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	367 817,70	404 944,72
ACTIONS COTEES	367 817,70	404 944,72
ACTIONS NON COTEES		
<b>OBLIGATIONS</b>		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM	71 068,48	
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP	71 068,48	
<b>BONS DU TRESOR</b>	611 334,66	608 558,76
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
TITRES DONNES EN PENSION		51,00
TITRES RECUS EN PENSION		51,00
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
<b>AUTRES TITRES</b>		
<b>TOTAL</b>	1 050 220,84	1 013 503,48
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
COMPTES A TERME		
DEPOTS A VUE	104 178,19	138 519,17
AUTRES		
<b>TOTAL</b>	104 178,19	138 519,17

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	23,00	23,00
Valeur liquidative de fin de période	50 152,87	50 064,59

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOUVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	575,57		575,57	
COUPONS A RECEVOIR	575,57		575,57	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	104 178,19		138 519,17	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	104 178,19		138 519,17	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	1 488,47	12,84%			1 488,47	12,84%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR	1 488,47	12,84%			1 488,47	12,84%		
AUTRES CREDITEURS								
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0,00		0,00			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>			0,00		0,00			

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	1 153 516,13
Nombre d'actions ou de parts	23,00

Directeur : BANK OF AFRICA

Établissement de gestion : BMCE CAPITAL GESTION



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023  
**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 1 153 516,13 y compris un bénéfice à affecter de MAD 7 232,01.  
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 « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » 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 du FCP et de son établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 de la profession au Maroc 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 ;

**Semestre clos le 30/06/2023**

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

Le FCP Capital Immobilier sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca et sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital IMMOBILIER a enregistré une performance de +6,78% sur le premier semestre 2023

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	601 539,63	639 634,49
ACTIONS	601 539,63	639 634,49
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	161,50	
COUPONS A RECEVOIR	161,50	
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	601 701,13	639 634,49
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	52 923,43	45 008,42
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	52 923,43	45 008,42
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	52 923,43	45 008,42
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	654 624,56	684 642,91

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	655 891,80	680 370,52
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	804 334,49	831 699,47
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-106 598,91	-154 979,78
FRAIS DE NEGOCIATION	-192,73	-166,27
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-41 851,09	3 847,10
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-4 922,56	-214,56
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-4 922,56	-214,56
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	650 969,24	680 155,96
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	3 655,32	4 486,95
<b>CREANCIERS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	3 655,32	4 486,95
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	3 655,32	4 486,95
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>	654 624,56	684 642,91

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	30/06/2023	30/06/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	2 205,10	8 360,26
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	2 205,10	8 360,26
PRODUITS SUR TITRES	2 205,10	8 360,26
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		0,03
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		0,03
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	2 205,10	8 360,23
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>		
CHARGES EXTERNES	712,66	8 574,79
IMPOTS ET TAXES	740,33	890,80
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	6 387,13	7 683,89
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	-4 922,56	-214,56
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	-4 922,56	-214,56

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	601 539,63	639 634,49	2 205,10	8 360,26
ACTIONS COTEES	601 539,63	639 634,49	2 205,10	8 360,26
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
<b>PARTS FCP</b>				
<b>BONS DU TRESOR</b>				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	601 539,63	639 634,49	2 205,10	8 360,26
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	52 923,43	45 008,42		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	52 923,43	45 008,42		

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	606,00	606,00
Valeur liquidative de fin de période	1 074,20	1 122,36

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	161,50		161,50	
COUPONS A RECEVOIR	161,50		161,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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 DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOTS A TERME</b>				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	52 923,43		45 008,42	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	52 923,43		45 008,42	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	3 655,32	56,15%			3 655,32	56,15%		
CREANCIERS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	3 655,32	56,15%			3 655,32	56,15%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
<b>COMPTES FINANCIERS-PASSIF</b>								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>					0,00		0,00	

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

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	650 969,24
Nombre d'actions ou de parts	606,000

Signature : BMCE CAPITAL

Signature : BMCE CAPITAL

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « CAPITAL IMMOBILIER »  
Chez BMCE CAPITAL GESTION  
30, Bd Moulay Youssef  
20000 Casablanca  
**RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023  
**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMMOBILIER », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 650 969,24 y compris une perte à affecter de MAD 4 922,56.  
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 « CAPITAL IMMOBILIER » 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 du FCP et de son établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMMOBILIER » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 de la profession au Maroc 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 par la direction de l'établissement de gestion du FCP,

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

Générer une performance proche de celle des marchés des taux et actions marocains tout en ayant une exposition au marché international afin de tirer profit des opportunités offertes sur les marchés financiers internationaux. Ainsi, la diversification du portefeuille du FCP se fait aussi bien en classes d'actifs qu'en zones géographiques

**BILAN ACTIF**

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	32 815 074,92	36 602 345,33
COUPONS	6 327 634,91	6 437 948,29
OBLIGATIONS	2 039 623,20	14 256,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	151 119,80	149 238,70
BONS DU TRESOR	21 757 964,50	26 943 768,84
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	2 538 732,51	3 071 389,50
AUTRES TITRES	7 289,84	26 752,48
OPERATEURS DEBITEURS (D)	7 289,84	8 871,50
COUPONS A RECEVOIR	7 289,84	8 871,50
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		17 800,96
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>32 822 364,76</b>	<b>36 629 097,81</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	259 658,26	70 166,71
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	259 658,26	70 166,71
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>259 658,26</b>	<b>70 166,71</b>
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	<b>33 082 023,02</b>	<b>36 699 264,52</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2022	30/06/2022
<b>ACTIONS</b>	6 327 634,91	53 034,14
ACTIONS COTEES	6 327 634,91	53 034,14
ACTIONS NON COTEES		
<b>OBLIGATIONS</b>	2 039 623,20	14 256,60
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 039 623,20	14 256,60
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>		
BILLETTS DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM	151 119,80	149 238,70
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP	151 119,80	149 238,70
<b>BONS DU TRESOR</b>	21 757 964,50	26 943 768,84
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2 538 732,51	3 071 389,50
TITRES DONNES EN PENSION	2 538 732,51	3 071 389,50
TITRES RECUS EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
<b>AUTRES TITRES</b>	32 815 074,92	36 602 345,33
<b>TOTAL</b>		
AUTRE REVENUS FINANCIERS		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME	259 658,26	70 166,71
COMPTES A VUE	259 658,26	70 166,71
AUTRES		
<b>TOTAL</b>	<b>259 658,26</b>	<b>70 166,71</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	238,00	244,00
Valeur liquidative de fin de période	127 771,30	137 352,24

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	7 289,84		7 289,84	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	7 289,84		7 289,84	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	259 658,26		70 166,71	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>	<b>259 658,26</b>		<b>70 166,71</b>	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SUBSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	128 320,23	42,2%	128 320,23	42,2%				
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	128 320,23	42,2%	128 320,23	42,2%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00		0,00					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
<b>TOTAL</b>	<b>128 320,23</b>		<b>128 320,23</b>					

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

Pensions livrées : -2 544 121,39  
Actifs Net : 30 409 581,40  
Nombre d'actions ou de parts : 238,00

Dirigeant : BANK OF AFRICA

Établissement de gestion : BMCE CAPITAL GESTION



**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02% tandis que le MBI a affiché une contre performance de -2,33% sur la même période.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL IN	30 320 000,00	30 320 000,00
CAPITAL EN DEBIT D'INTERESSE	33 511 403,03	32 760 623,43
EMISSIONS ET RACHATS	212 124,43	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	732,73	
SUBSTITUTIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-924 527,20	520 963,20
PLAIS DE NEGOCIATION	-4 473,64	-2 570,40
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-1 121 908,26	96 312,70
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5 065,22	
COMPTES DE REGULARISATION	-5 065,22	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	95 588,48	140 716,06
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	95 588,48	140 716,06
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>30 409 581,40</b>	<b>31 533 947,06</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	2 544 121,39	3 030 309,20
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	2 544 121,39	3 030 309,20
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SUBSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	128 320,23	155 008,17
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	128 320,23	155 008,17
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	<b>2 672 441,62</b>	<b>3 185 317,02</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
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>33 082 023,02</b>	<b>36 699 264,52</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

Titre	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
<b>1. Immobilisations</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>2. Actions</b>	311	5 775 389,53	613 126,71	533 696,54	472 815,21	0,00	6 327 634,91	19,13%
2.1 Actions cotées		5 775 389,53	613 126,71	533 696,54	472 815,21	0,00	6 327 634,91	19,13%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>3. Obligations</b>	312	0,00	1 989 970,60	0,00	5 942,60	43 710,00	2 039 623,20	6,17%
3.1 Obligations cotées		0,00	1 989 970,60	0,00	5 942,60	43 710,00	2 039 623,20	6,17%
3.2 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>4. Bons du trésor</b>	315	25 995 464,42	68 778 619,08	72 382 939,23	-224 658,53	-408 521,24	21 757 964,50	65,77%
4.1 Bons de sociétés de financement		25 995 464,42	68 778 619,08	72 382 939,23	-224 658,53	-408 521,24	21 757 964,50	65,77%
4.2 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>5. Titres de Créances Négociables</b>	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>6. Titres d'OPCVM</b>	314	148 982,60	0,00	0,00	2 137,20	0,00	151 119,80	0,46%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts fcp		148 982,60	0,00	0,00	2 137,20	0,00	151 119,80	0,46%
<b>7. Autres titres</b>	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	3 075 961,92	61 324 655,43	61 822 273,38	-39 611,46	0,00	2 538 732,51	7,67%
8.1 Titres prêtés		3 075 961,92	61 324 655,43	61 822 273,38	-39 611,46	0,00	2 538 732,51	7,67%
8.2 Titres prêtés		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
10. Créances	351	150 815,07	151 407 488,96	151 551 114,18	0,00	0,00	7 289,84	0,02%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	394 944,32	210 039 653,62	210 174 939,68	0,00	0,00	259 658,26	0,78%
<b>Total ACTIF</b>		<b>35 541 657,86</b>	<b>494 153 514,40</b>	<b>496 464 963,02</b>	<b>216 625,02</b>	<b>-364 811,24</b>	<b>33 082 023,02</b>	<b>100%</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS**

Emetteur	Code Maroc	designation
----------	------------	-------------

63 boulevard Moulay Youssef - Casablanca 20 000 - Maroc  
Tél. : +212 520 36 43 00 - Fax : +212 522 47 10 97  
[www.bmcecapitalgestion.com](http://www.bmcecapitalgestion.com)

**BMCE CAPITAL**  
GESTION 

BMCE CAPITAL GESTION • RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2023