



## **Communication des Etats Financiers au 31 décembre 2023**

### **OPCVM gérés par RED MED ASSET MANAGEMENT**

- **FCP ALPHA BANQUES FUND**
- **FCP ALPHA DYNAMIC FUND**
- **FCP ALPHA GLOBAL**
- **FCP ALPHA INCOME FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE**
- **FCP ALPHA PERFORMANCE FUND**
- **FCP ALPHA SECURE FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION**

### POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA GLOBAL est un OPCVM « Obligations Court terme » investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA GLOBAL est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement court terme à liquidité quotidienne, investi en dette privée et en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en surperformant son indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur l'année 2023, le FCP ALPHA GLOBAL a réalisé une performance annuelle de 3,29%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,30% sur la même période, pénalisée par la hausse du segment moyen terme, en l'occurrence les taux 2 ans et 5 ans.  
Marché obligataire : Sur le deuxième semestre 2023, le déficit du marché monétaire a connu un creusement significatif en lien avec l'accélération de la circulation fiduciaire atteignant son plus haut niveau historique à 393,5 Mds MAD en décembre 2023. Dans ce contexte, Bank Al Maghrib a maintenu l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité, notamment les avances à 7 jours sur appel de fonds, les opérations de prêts garantis ainsi que les opérations de swaps de change. Par ailleurs, la situation des réserves de change s'est établie à un niveau élevé. En effet, les avoirs officiels de réserve ont atteint 359 Mds MAD fin 2023, soit un amélioration de 6,3% par rapport à fin 2022. La banque centrale a également maintenu stable son taux directeur à 3% lors du deuxième semestre de 2023 dans un contexte marqué par un reflux des tensions inflationnistes. A cet effet, le taux interbancaire ainsi que le MONTA se sont allégés, en moyenne, sur le taux directeur. Les taux monétaires ont connu une tendance mitigée. En effet, le taux de la maturité 13 semaines a reculé de 7 pts alors que celui de la maturité 52 semaines a vu son taux augmenter de 12 pts par rapport à décembre 2022. L'indice MBI CT a réalisé une performance annualisée de 3,26% sur le deuxième semestre 2023.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>962 428 149,95</b>	<b>509 787 242,20</b>
<b>ACTIONS</b>		
OBLIGATIONS	365 958 935,25	351 147 032,13
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	595 371 216,90	158 640 210,07
TITRES OPCVM	1 097 997,80	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>962 428 149,95</b>	<b>509 787 242,20</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>61 485 877,64</b>	<b>61 303 225,44</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	61 267 397,28	61 197 150,69
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	218 480,36	106 074,75
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>61 485 877,64</b>	<b>61 303 225,44</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 023 914 027,59</b>	<b>571 090 467,64</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>849 548 376,96</b>	<b>251 581 263,40</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	262 453 526,55	867 953 989,92
EMISSIONS ET RACHATS	586 904 049,78	-602 461 450,49
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2 272 335,96	-52 173,91
FRAIS DE NEGOCIATION	-39 339,00	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1 042 199,33	-10 229 475,49
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>10 201 742,21</b>	<b>2 184 726,23</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10 201 742,21	2 184 726,23
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>26 816 788,72</b>	<b>5 057 911,29</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	26 816 788,72	5 057 911,29
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>886 566 907,89</b>	<b>258 523 899,92</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>136 911 400,52</b>	<b>311 990 800,32</b>
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	136 911 400,52	311 990 800,32
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONSTEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-618,05</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLER EN DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>436 337,23</b>	<b>275 824,40</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	2 343,57	2 193,64
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	433 456,29	0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>137 347 119,10</b>	<b>312 266 624,72</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 023 914 027,59</b>	<b>571 090 467,64</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>28 539 598,41</b>	<b>29 115 277,87</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	12 730 922,75	11 495 117,80
Produits sur titres de créances négociables	13 664 928,32	13 139 022,31
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonde Tresor	548 668,09	746 093,66
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 925 672,16	2 221 455,05
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	1 669 315,09	1 513 589,05
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	92,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>752 406,97</b>	<b>438 988,79</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	752 406,97	438 988,79
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	636,37
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>27 787 191,44</b>	<b>28 676 289,08</b>
<b>Produits accessoires (C)</b>		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>3 444 080,63</b>	<b>5 386 596,06</b>
Charges externes		
Impôts et taxes	75 012,68	911 043,52
Charges de personnel		
Charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	3 369 067,95	4 432 103,62
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>24 343 110,81</b>	<b>23 292 749,97</b>
<b>Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>2 473 677,91</b>	<b>-18 234 838,68</b>
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	2 473 677,91	-18 234 838,68
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+I-E-F)</b>	<b>26 816 788,72</b>	<b>5 057 911,29</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B
			FAVORABLES DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>27 787 191,44</b>	<b>28 676 289,08</b>	<b>889 097,59</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>24 343 110,81</b>	<b>23 292 749,97</b>	<b>1 050 360,84</b>
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>26 816 788,72</b>	<b>5 057 911,29</b>	<b>21 758 877,43</b>
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>6 942 374,28</b>	<b>1 665 068,28</b>	<b>5 277 306,00</b>
Commissions de souscriptions et de rachat			
Plus Values réalisées	1 040 411,66	1 665 068,28	624 656,59
Augmentation des différences d'estimations	5 901 962,59	0,00	5 901 962,59
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>CHARGES CAPITALISES (C)</b>	<b>2 121 947,02</b>	<b>14 638 406,87</b>	<b>12 516 459,85</b>
Moins Values réalisées	2 082 611,02	11 894 543,77	9 811 932,75
Diminution des différences d'estimations	0,00	2 691 689,19	2 691 689,19
Frais de négociation	39 339,00	52 173,91	12 837,91
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)</b>	<b>4 820 427,26</b>	<b>-12 973 338,59</b>	<b>17 793 765,85</b>
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)</b>	<b>31 637 215,98</b>	<b>-7 915 427,30</b>	<b>39 552 643,28</b>
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>598 105 791,99</b>	<b>600 276 726,26</b>	<b>1 196 382 517,25</b>
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	4 027 400 599,03	2 748 774 779,62	1 278 625 789,41
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	3 431 294 777,04	3 349 051 504,36	82 243 272,16
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)			
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>258 823 899,92</b>	<b>867 016 052,48</b>	<b>608 192 152,56</b>
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)</b>	<b>886 566 907,89</b>	<b>258 823 899,92</b>	<b>627 743 007,97</b>

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION
			FAVORABLES DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 095,63	1 050,77	34,86
Resultat à affecter (A)	26 816 788,72	5 057 911,29	21 758 877,43
Actif net de clôture (B)	886 566 907,89	258 823 899,92	627 743 007,97
Nombre d'actions ou de parts (C)	809 179,00	243 994,00	565 185,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1 095,63	1 060,77	34,86
Dont part capital (B - A) (C)	1 062,50	1 040,05	22,45
Dont part revenu (A/C)	33,14	20,73	12,41

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>365 958 935,25</b>	<b>351 147 032,13</b>	<b>12 730 922,75</b>	<b>11 495 117,80</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	365 958 935,25	351 147 032,13	12 730 922,75	11 495 117,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TCN</b>	<b>461 406 658,99</b>	<b>158 640 210,07</b>	<b>12 213 688,41</b>	<b>13 888 115,97</b>
BONDS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	147 852 849,00	50 914 050,00	3 043 625,09	1 259 432,90
CERTIFICATS DE DEPOT	150 586 236,15	20 196 750,47	4 737 500,44	2 827 696,05
FONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	162 997 873,84	87 529 409,60	8 883 894,72	9 051 899,36
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>1 097 997,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>136 082 555,71</b>	<b>0,00</b>	<b>1 925 672,16</b>	<b>2 221 455,05</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSIION	136 082 555,71	0,00	1 925 672,16	2 221 455,05
TITRES RECUS EN PENSIION	0,00	0,00	1 925 672,16	2 221 455,05
<b>TITRES revenus financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
TITRES revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>962 428 149,95</b>	<b>509 787 242,20</b>	<b>26 870 283,32</b>	<b>27 501 688,82</b>

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	809 179,00	243 994,00
Valeur liquidative de fin de période	1 095,63	1 060,77

### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>109 676,57</b>	<b>1 313 375,99</b>	<b>0,00</b>	<b>2 759 355</b>

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

**RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**  
Le FCP ALPHA DYNAMIC FUND est un OPCVM « actions ».

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**  
L'objectif de gestion du FCP ALPHA DYNAMIC FUND est de permettre aux porteurs de parts de disposer d'un outil de placement à long terme leur permettant de faire fructifier leur capital à travers une gestion active et dynamique sur le marché actions. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

**COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE**  
Commentaire OPCVM : Sur l'année 2023, le FCP ALPHA DYNAMIC a réalisé une performance de +15,89%, contre 12,80% pour son Benchmark MASI. La stratégie du fonds a privilégié les thématiques croissance et rendement avec une allocation maximale.  
Marché actions : Le marché actions a connu une année assez volatile et haussière avec une progression de +12,80%. Le premier semestre a connu un scénario en V avec une forte baisse - suite à la hausse de la courbe des taux - suivi d'un fort rebond suite au retour d'une pression acheteuse au vu des niveaux de valorisation bas. Le deuxième semestre a connu une accélération du MASI portée par les résultats des sociétés et l'annonce de l'attribution de la coupe du monde 2030.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>293 263 245,17</b>	<b>148 202 394,69</b>
ACTIONS	263 174 786,45	120 138 895,97
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	26 984 906,44	12 353 021,80
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	3 103 572,28	15 710 476,92
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>5 811 290,05</b>	<b>622 593,75</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5 811 290,05	622 593,75
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>299 074 535,22</b>	<b>148 824 988,44</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	217 106,17	285 720,12
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	217 106,17	285 720,12
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
TOTAL III = H	217 106,17	285 720,12
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>299 291 641,39</b>	<b>149 110 708,56</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>295 663 281,49</b>	<b>146 280 521,57</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	158 460 800,31	215 485 533,07
EMISSIONS ET RACHATS	113 343 688,21	-65 599 529,26
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	256 907,78	162 154,15
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	22 918 627,52	-10 612 436,48
FRAIS DE NEGOCIATION	-957 542,67	-1 078 141,28
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 640 600,34	7 902 940,37
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>861 257,47</b>	<b>-313 022,00</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	861 257,47	-313 022,00
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>2 094 523,80</b>	<b>1 900 865,26</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 094 523,80	1 900 865,26
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>298 619 062,76</b>	<b>147 848 364,83</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>953 657,50</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	953 657,50
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>672 578,63</b>	<b>308 686,23</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	672 578,63	308 686,23
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>672 578,63</b>	<b>1 262 343,73</b>
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>299 291 641,39</b>	<b>149 110 708,56</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>7 153 406,60</b>	<b>4 974 978,38</b>
Produits sur actions	6 627 322,21	4 783 548,82
Produits sur obligations	65 753,37	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	40 714,50
Produits sur Bonsde Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	460 331,02	150 715,06
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,03	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>II-RESULTAT sur opérations financières (A-B)</b>	<b>7 153 406,63</b>	<b>4 974 978,38</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits sur opérations financières		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>5 196 427,83</b>	<b>3 388 662,12</b>
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	5 196 427,83	3 388 662,12
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>III-RESULTAT net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>1 956 978,80</b>	<b>1 586 316,26</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>137 545,00</b>	<b>314 549,00</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	137 545,00	314 549,00
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>2 094 523,80</b>	<b>1 900 865,26</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>7 153 406,63</b>	<b>4 974 978,38</b>	<b>2 178 428,25</b>	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 956 978,80</b>	<b>1 586 316,26</b>	<b>370 662,54</b>	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>2 094 523,80</b>	<b>1 900 865,26</b>	<b>193 658,54</b>	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>38 773 250,40</b>	<b>16 106 648,68</b>	<b>22 666 601,72</b>	
Commissions de souscriptions et de rachat	256 907,78	162 154,15	94 753,63	
Plus Values réalisées	4 985 079,62	15 944 494,53		10 959 414,91
Augmentation des différences d'estimations	33 531 263,00	0,00	33 531 263,00	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>4 302 921,98</b>	<b>48 785 932,93</b>	<b>44 483 010,98</b>	
Moins Values réalisées	3 344 479,28	8 041 554,16	4 697 074,88	
Diminution des différences d'estimations	0,00	39 666 237,49	39 666 237,49	
Frais de négociation	957 542,67	1 078 141,28	120 598,61	
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	<b>34 470 328,42</b>	<b>-32 679 284,25</b>	<b>67 150 612,70</b>	
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>36 565 752,28</b>	<b>-30 778 418,98</b>	<b>67 344 171,24</b>	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>114 204 945,68</b>	<b>65 912 561,26</b>	<b>180 117 496,94</b>	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	134 342 669,23	31 722 566,21	102 620 103,02	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	20 137 723,55	97 635 117,47	77 497 393,92	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>147 848 364,83</b>	<b>244 539 335,08</b>	<b>96 690 970,25</b>	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)-(G)</b>	<b>298 619 062,76</b>	<b>147 848 364,83</b>	<b>150 770 697,93</b>	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>5 811 290,05</b>	<b>0,00</b>	<b>5 811 290,05</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5 811 290,05	5 811 290,05	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**COMPTES FINANCIERS -ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	217 106,17	285 720,12
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>217 106,17</b>	<b>285 720,12</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 2 ANS	% ECHUES ET NON PAYEES
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>672 578,63</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>	<b>672 578,63</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	672 578,63	0,23	0,00	672 578,63
<b>PERSONNEL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	672 578,63	0,23	0,00	672 578,63
<b>EMPRUNTS A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>672 578,63</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>	<b>672 578,63</b>

**COMPTES FINANCIERS -PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>EMPRUNTS A TERME</b>		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>263 174 786,45</b>	<b>120 138 895,97</b>	<b>6 627 322,21</b>	<b>4 783 548,82</b>
ACTIONS COTEES	263 174 786,45	120 138 895,97	6 627 322,21	4 783 548,82
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>65 753,37</b>	<b>0,00</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	65 753,37	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>26 984 906,44</b>	<b>12 353 021,80</b>	<b>0,00</b>	<b>40 714,50</b>
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES				

### POLITIQUE DE PLACEMENT

**RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**  
Le FCP ALPHA SECUREFUND est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligataire moyen et long terme, créances représentatives de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 2 et 6.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**  
L'objectif du FCP ALPHA SECURE FUND est d'offrir aux porteurs de parts un outil de placement sur un horizon moyen et long terme sur le marché des taux tout en privilégiant l'investissement en bons du trésor et titres garantis par l'Etat marocain. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

**COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE**  
Commentaire OPCVM : Sur l'année 2023, le FCP ALPHA SECURE FUND a réalisé une performance annuelle de 8,72%, contre une performance du Benchmark MBI de 1,30%.  
Marché obligataire : Après la hausse constatée depuis le début d'année, une phase de correction basilière a été déclenchée sur le dernier trimestre des taux moyen long terme. En effet, cette baisse a été soutenue par le statut quo de la banque centrale lors de ses dernières réunions de politique monétaire en 2023. A cet effet, les taux 2 ans et 5 ans ont reculé de 21 pts et 23 pts respectivement sur le segment moyen long terme. Les taux des maturités 10 ans et 15 ans ont connu des baisses respectives de 29 pts et 35 pts. Finalement, les maturités 20 ans et 30 ans ont vu leurs taux baisser de 31 pts et 28 pts sur le dernier trimestre 2023. Le MBI Global a enregistré une performance de 1,30% sur l'année 2023. Sur le marché primaire des Bons du Trésor, les ventes brutes ont chuté de 78% pour atteindre 4,3 milliards de dirhams en fin d'année. Les maturités moyennes ont dominé à 55%, tandis que les maturités longues et courtes représentaient respectivement 25,6% et 19,6%. Cependant, l'encours des bons du Trésor émis par adjudication a enregistré 701,4 Mds MAD en hausse de 5,4% par rapport à fin décembre 2022.

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
ACTIONS	1 249 845 787,44	557 914,61
OBLIGATIONS	80 318 832,10	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	103 249 524,41	0,00
BON DE TRESOR	835 635 660,92	200 256,94
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	230 641 770,01	357 658,87
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	1 249 845 787,44	557 914,61
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 904 961,91	54 380,36
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
<b>TOTAL III = H</b>	1 904 961,91	54 380,36
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1 251 750 749,35	612 295,17

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>		
REPORT A NOUVEAU	1 219 115 533,67	601 611,10
EMISSIONS ET RACHATS	1 197 185 426,60	474 244 222,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	20 985 384,43	40 365,90
FRAIS DE NEGOCIATION	-59 456,53	-30 831,39
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	433 444,23	169 580,26
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	2 243,95
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	2 243,95
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	32 048 494,61	7 245,69
<b>TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	1 251 164 028,18	611 100,74
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-0,01	-0,01
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-0,01	-0,01
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL	586 721,18	1 194,44
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,01	0,01
AUTRES CREDITEURS	54	54
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	586 721,17	653,39
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	586 721,17	1 194,43
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	0,00	0,00
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1 251 750 749,35	612 295,17

EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>		
Produits sur actions	11 111 416,17	5 270 914,84
Produits sur obligations	139 683,75	668 145,00
Produits sur titres de créances négociables		4 013 422,91
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	7 690 936,80	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	3 279 252,42	588 714,61
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	1 543,20	632,32
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	9 561,60	91 677,29
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	9 561,60	91 677,29
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	645,73
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	11 101 854,57	5 179 237,55
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>		
Charges externes	1 720 440,08	1 785 230,08
Impôts et taxes	956,16	1 171 670,24
Charges de personnel		9 103,21
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	1 719 483,92	1 694 456,63
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	9 381 414,49	3 394 007,47
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	22 667 080,12	-3 386 761,78
	22 667 080,12	-3 386 761,78
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	32 048 494,61	7 245,69

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	11 101 854,57	5 179 237,55	5 922 617,02	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	9 381 414,49	3 394 007,47	5 987 407,02	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	32 048 494,61	7 245,69	32 041 248,92	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	21 795 991,56	15 731 415,41	6 064 576,15	
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Valeurs réalisées	850 973,03	15 731 415,41		14 880 442,38
Augmentation des différences d'estimations	20 945 018,53	0,00	20 945 018,53	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	476 985,33	40 384 933,48	39 907 948,12	
Moins Valeurs réalisées	417 528,80	15 561 835,15	15 144 306,35	
Diminution des différences d'estimations	0,00	24 792 266,91	24 792 266,91	
Frais de négociation	59 456,53	30 831,39		28 625,14
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	21 319 006,23	15 296 481,92	45 972 524,27	
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	53 367 500,84	22 541 727,61	79 013 773,19	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	1 197 185 426,60	474 241 978,48	1 671 427 405,08	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	2 256 744 336,99	1 130 746 043,59	1 125 998 293,40	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	1 059 558 910,39	1 604 988 022,07	545 429 111,68	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	611 100,74	499 499 351,57	498 888 250,83	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	1 251 164 028,18	611 100,74	1 250 552 927,44	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 282,66	1 179,73	102,93	
Resultat à affecter (A)	32 048 494,61	7 245,69	32 041 248,92	
Actif net de clôture (B)	1 251 164 028,18	611 100,74	1 250 552 927,44	
Nombre d'actions ou de parts (C)	975 441,00	518,00	974 923,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1 282,66	1 179,73	102,93	
Dont part capital (B - A) / C	1 249,91	1 165,74	84,07	
Dont part revenu (A) / C	32,86	13,99	18,87	

Catégorie de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	31/12/2022	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	80 318 832,10	0,00	139 683,75	668 145,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	80 318 832,10	0,00	139 683,75	668 145,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TCN</b>	784 511 492,53	200 256,94	7 690 936,80	4 013 422,91
BONS DU TRESOR	784 511 492,53	200 256,94	7 690 936,80	4 013 422,91
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	103 249 524,41	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	103 249 524,41	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	271 765 938,40	357 633,73	3 280 795,62	589 346,93
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	119,00	0,00	1 543,33	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	41 124 168,39	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	230 641 651,01	357 633,73	3 279 252,42	589 346,93
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	1 249 845 787,44	557 889,67	11 111 416,17	5 270 914,84

Evolution du nombre de parts et de la valeur liquidative des OPCVM	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	975 441,00	518,00
Valeur liquidative de fin de période	1 282,66	1 179,73

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	0,00	0,00	357 134,50	5 003 440,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	357 134,50	5 003 440,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TCN</b>	719 984,93	0,00	2 159 047,39	8 732 816,68
BONS DU TRESOR	719 984,93	0,00	2 159 047,39	8 732 816,68
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	130 988,10	417 528,16	13 215 233,52	1 825 578,47
ACTIONS SICAV	130 988,10	417 528,16	13 215 233,52	1 825 578,47
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,64	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,64	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	850 973,03	417 528,80	15 731 415,41	

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

**RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**  
Le FCP ALPHA BANQUES FUND est un OPCVM « Obligations Court terme » investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis par les banques marocaines et émis ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**  
L'objectif du FCP ALPHA BANQUES FUND est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement court terme à liquidité quilibrée, investi en dette privée émise par les banques marocaines et en titres émis ou garantis par l'Etat. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

**COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE**  
Commentaire OPCVM : Sur l'année 2023, le FCP ALPHA BANQUES FUND a réalisé une performance annuelle de 3,55%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,39% sur la même période.  
Marché obligataire : Sur le deuxième semestre 2023, le déficit du marché monétaire a connu un creusement significatif en lien avec l'accélération de la circulation fiduciaire atteignant son plus haut niveau historique à 393,5 Mds MAD en décembre 2023. Dans ce contexte, Bank Al Maghrib a maintenu l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité, notamment les avances à 7 jours sur appels d'offre. Les opérations de prêt garantis ainsi que les opérations des swaps de change ont été équilibrées à un niveau élevé. En effet, les avoirs officiels de réserve ont atteint 359 Mds MAD le 31/12/2023, soit en augmentation de 6,5% par rapport à 2022 la banque centrale a également maintenu stable son taux directeur à 3% lors du deuxième semestre de 2023 dans un contexte marqué par un reflux des tensions inflationnistes. A cet effet, le taux interbancaire ainsi que le MONIA se sont alignés, en moyenne, sur le taux directeur. Les taux monétaires ont connu une tendance mitigée. En effet, le taux de la maturité 13 semaines a reculé de 7 pts alors que celui de la maturité 52 semaines a vu son taux augmenter de 12 pts par rapport à décembre 2022. L'indice MBI CT a réalisé une performance annuelle de 3,26% sur le deuxième semestre 2023.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1 645 646 881,55</b>	<b>994 145 808,47</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	809 258 822,14	481 379 932,77
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	448 910 344,61	363 322 558,67
TITRES D'OPCVM	328 813 168,64	149 443 317,03
BON DE TRESOR	61 064 545,55	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,61	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,38	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1 645 646 881,93</b>	<b>994 145 807,47</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (H)</b>	<b>41 954 762,18</b>	<b>51 471 869,60</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40 746 849,32	51 208 835,60
DEPOTS A VUE REVERSÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 207 912,86	262 834,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>41 954 762,18</b>	<b>51 471 869,60</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 687 601 644,11</b>	<b>1 045 617 478,07</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 480 753 394,93</b>	<b>650 802 985,39</b>
DEPOTS A RECEVOIR	173 747 280,48	1 134 186 725,48
EMISSIIONS ET RACHATS	789 050 161,80	-479 745 385,17
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 524 984,22	-6 271 090,19
FRAIS DE NEGOCIATION	-69,30	110,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 431 037,72	2 658 625,29
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>16 307 785,60</b>	<b>4 983 703,46</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	16 307 785,60	4 983 703,46
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>37 122 090,22</b>	<b>11 689 501,45</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	37 122 090,22	11 689 501,45
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1 534 183 270,75</b>	<b>667 476 190,30</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>	<b>152 742 632,14</b>	<b>377 741 236,42</b>
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	152 742 632,14	377 741 236,42
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-1 974,48</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-1 974,48	0,00
ACHAT A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-1 974,48	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>677 715,70</b>	<b>400 051,23</b>
PERSONNEL	2 595,90	2 657,43
ORGANISMES SOCIAUX	675 119,80	397 393,80
ETAT		0,00
CREDITEURS		0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>153 418 373,38</b>	<b>378 141 287,77</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 687 601 644,11</b>	<b>1 045 617 478,07</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>47 801 934,45</b>	<b>43 364 113,44</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	29 416 203,14	20 843 524,07
Produits sur titres de créances négociables	11 178 041,04	16 512 921,62
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonde Tresor	2 168 963,88	2 354 741,03
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	4 015 794,84	1 812 253,47
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	630 958,90
Intérêts sur comptes courants à vue	1 022 931,55	1 208 835,60
Produits sur garanties données en espèces	0,00	878,75
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>673 656,93</b>	<b>908 838,41</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	673 656,93	908 838,41
Charges sur opérations financières en espèces		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>47 128 277,52</b>	<b>42 455 275,03</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>4 996 815,22</b>	<b>5 988 710,52</b>
Charges externes	330,00	957 388,84
Impôts et taxes	67 365,77	90 811,35
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	4 929 119,51	4 940 510,33
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>42 131 462,24</b>	<b>36 466 564,51</b>
<b>Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-5 009 372,02</b>	<b>-24 777 063,06</b>
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-5 009 372,02	-24 777 063,06
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)</b>	<b>37 122 090,22</b>	<b>11 689 501,45</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>47 128 277,52</b>	<b>42 455 275,03</b>	<b>4 672 777,34</b>	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>42 131 462,24</b>	<b>36 466 564,51</b>	<b>5 664 897,73</b>	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>37 122 090,22</b>	<b>11 689 501,45</b>	<b>25 432 588,77</b>	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>27 264 180,23</b>	<b>9 768 824,87</b>	<b>17 495 355,36</b>	
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Values réalisées	17 468 105,82	9 768 824,87	7 699 280,95	
Augmentation des différences d'estimations	9 796 074,41	0,00	9 796 074,41	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>3 037 137,40</b>	<b>17 674 582,42</b>	<b>14 637 445,02</b>	
Moins Values réalisées	3 037 068,10	7 109 899,58	4 072 831,48	
Diminution des différences d'estimations	0,00	10 564 792,84	10 564 792,84	
Frais de négociation	69,30	110,00		179,30
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	<b>24 227 042,83</b>	<b>-7 906 057,55</b>	<b>32 133 100,38</b>	
<b>RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)</b>	<b>61 349 133,05</b>	<b>3 783 443,90</b>	<b>57 565 689,15</b>	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>805 357 947,40</b>	<b>474 761 679,33</b>	<b>1 280 119 626,73</b>	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	9 056 160 120,34	8 493 560 645,03	562 599 475,31	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	8 250 802 172,94	9 968 322 324,36	717 520 151,42	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>667 476 190,30</b>	<b>1 138 454 425,73</b>	<b>-470 978 235,43</b>	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)</b>	<b>1 534 183 270,75</b>	<b>667 476 190,30</b>	<b>866 707 080,45</b>	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>0,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,38</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,38	0,38	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>40.746.849,32</b>	<b>0,00</b>	<b>40.746.849,32</b>	<b>0,00</b>

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40 746 849,32	51 208 835,60
DEPOTS A VUE REVERSÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 207 912,86	262 834,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>41.954.762,18</b>	<b>51.471.670,55</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% PLUS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>-1.974,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	-1.974,48
ACHAT A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-1.974,48	0,00	0,00	-1.974,48
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>677.715,70</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>677.715,70</b>
PERSONNEL	2.595,90	0,00	0,00	2.595,90
ORGANISMES SOCIAUX	675.119,80	0,04	0,04	675.119,80
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	675.119,80	0,04	0,04	675.119,80
<b>EMPRUNTS A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Aux porteurs de parts**  
Du FCP « FCP ALPHA BANQUES FUND »  
Chez RED MED ASSET MANAGEMENT  
57, BD Mehdi Ben Barka  
Souissi-Rabat

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « ALPHA BANQUES FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse et joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 1 534 183 270,75, compris un bénéfice à l'actif de MAD 37 122 090,22.

Nous certifions que les états de synthèse tels qu'ils sont présentés dans le rapport de gestion et le bilan au 31 décembre 2023, ainsi que les informations complémentaires (ETIC), sont conformes à la législation 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 détaillées dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » 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 de synthèse et nous nous sommes acquités des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**  
La direction de l'établissement de gestion du FCP « ALPHA BANQUES FUND » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, et 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. L'incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du F

# FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONÉTAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

## POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est un OPCVM « monétaire » investi à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « créances », créances représentatives de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

### INDICATEUR DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est d'offrir aux porteurs de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme par le biais d'une gestion prudente et sélective de titres émis ou garantis par l'Etat, de titres de créance émis par les banques marocaines et sociétés de financement et de dépôts à terme, tout en surperformant son indice de référence.

### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

**Commentaire OPCVM :** Sur l'année 2023, le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION a réalisé une performance annuelle de 3,49%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,39%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP porte sur l'optimisation du rendement et la maîtrise du risque, notamment à travers la sélection d'émetteurs de qualité.

**Marché obligataire :** Sur le deuxième semestre 2023, le déficit du marché monétaire a connu un creusement significatif en lien avec l'accélération de la circulation fiduciaire atteignant son plus haut niveau historique à 393,5 Mds MAD en décembre 2023. Dans ce contexte, Bank Al Maghrib a maintenu l'harmonie du système bancaire à travers ses opérations de liquidité, notamment les avances à 7 jours sur appels d'offre, les opérations de prêts garanties ainsi que les opérations de change. Par ailleurs, la situation des réserves de change s'est établie à un niveau élevé. En effet, les avoirs officiels de réserve ont atteint 359 Mds MAD fin 2023, soit en amélioration de 6,3% par rapport à fin 2022. La banque centrale a également maintenu stable son taux directeur à 0% du deuxième semestre 2023 dans un contexte marqué par un reflux des termes refinanciers. A cet effet, le taux interbancaire ainsi que le MONIA se sont alignés, en moyenne, sur le taux directeur.

Les taux monétaires ont connu une tendance mitigée. En effet, le taux de la maturité 13 semaines a reculé de 7 pts alors que celui de la maturité 52 semaines a vu son taux augmenter de 12 pts par rapport à décembre 2022. L'indice MBI CT a réalisé une performance annualisée de 3,26% sur le deuxième semestre 2023.

## BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>710.388.582,24</b>	<b>692.104.547,24</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	299.045.907,91	337.391.000,27
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	408.807.757,15	254.333.563,17
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	100.379.983,80
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	2.534.917,18	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>710.388.582,24</b>	<b>692.104.547,24</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	3.445.257,03	119.513,09
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
TOTAL III = H	3.445.257,03	119.513,09
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>713.833.839,27</b>	<b>692.224.060,33</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>685.346.684,63</b>	<b>422.071.773,07</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	430.989.363,55	8.855.279,97
EMISSIIONS ET RACHATS	250.463.730,47	413.450.302,59
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.860.094,85	-289.818,85
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.033.495,76	56.009,36
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>6.637.416,26</b>	<b>2.474.397,90</b>
REPORT A NOUVEAU (B)	6.637.416,26	2.474.397,90
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>21.555.047,44</b>	<b>6.153.373,73</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	21.555.047,44	6.153.373,73
<b>TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>713.539.148,33</b>	<b>430.695.547,76</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,03	261.400.780,79
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,03	261.400.780,79
OPERATIONSTEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-946,61</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	<b>-946,61</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-946,61	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>295.637,52</b>	<b>123.734,84</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,03	1.847,41
AUTRES CREDITEURS	1.820,72	121.887,43
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>294.690,94</b>	<b>261.524.515,63</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>713.833.839,27</b>	<b>692.224.060,33</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>36.759.237,58</b>	<b>1.430.927,65</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	15.156.309,45	316.791,14
Produits sur titres de créances négociables	11.250.019,40	229.482,51
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Tresor	2.004.425,37	699.749,14
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	8.348.483,36	184.904,86
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>383.885,54</b>	<b>49.963,61</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	381.339,40	49.963,61
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2.546,14	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>36.375.352,04</b>	<b>1.380.964,03</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>3.196.181,98</b>	<b>179.663,29</b>
Charges externes		
Impôts et taxes	38.133,98	4.906,39
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	3.158.048,00	144.651,74
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>33.179.170,06</b>	<b>1.201.300,74</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-11.624.122,62</b>	<b>4.952.072,99</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-11.624.122,62	4.952.072,99
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)</b>	<b>21.555.047,44</b>	<b>6.153.373,73</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A.B
			FAVORABLES (DEFAVORABLES)
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>36.375.352,04</b>	<b>1.380.964,03</b>	<b>34.994.388,01</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>33.179.170,06</b>	<b>1.201.300,74</b>	<b>31.977.869,32</b>
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>21.555.047,44</b>	<b>6.153.373,73</b>	<b>15.401.673,71</b>
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>4.480.753,77</b>	<b>69.482,12</b>	<b>4.411.271,65</b>
Commissions de souscriptions et de rachat			
Plus Values réalisées	2.330.840,07	69.482,12	2.261.357,95
Augmentation des différences d'estimations	2.149.913,70	0,00	2.149.913,70
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>297.344,31</b>	<b>362.889,79</b>	<b>5.545,48</b>
Moins Values réalisées	297.344,31	13.472,76	283.871,55
Diminution des différences d'estimations	0,00	289.417,03	289.417,03
Frais de négociation	0,00	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)</b>	<b>4.183.409,46</b>	<b>326.592,33</b>	<b>3.856.817,13</b>
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)</b>	<b>25.738.456,90</b>	<b>5.919.966,06</b>	<b>19.818.490,84</b>
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>257.181.146,73</b>	<b>415.924.700,49</b>	<b>158.823.553,76</b>
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	9.787.736.982,05	1.205.747.991,52	8.581.988.990,53
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	9.530.635.835,32	789.823.291,03	8.740.812.544,29
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>430.699.544,76</b>	<b>8.854.878,15</b>	<b>421.844.666,61</b>
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	<b>713.539.148,33</b>	<b>430.699.544,76</b>	<b>282.839.603,57</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>299.045.907,90</b>	<b>337.391.000,27</b>	<b>15.156.309,45</b>	<b>316.791,14</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	299.045.907,90	337.391.000,27	15.156.309,45	316.791,14
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	-0,58	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TGN</b>	<b>408.807.757,15</b>	<b>254.333.563,17</b>	<b>13.254.444,77</b>	<b>929.231,65</b>
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	349.630.306,01	208.350.041,96	9.602.374,65	182.385,89
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	59.177.451,14	45.983.521,21	1.647.064,12	47.098,62
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>2.534.917,18</b>	<b>0,00</b>	<b>8.348.483,36</b>	<b>184.904,86</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	4,27	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	2.534.917,18	0,00	8.348.479,09	184.904,86
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>710.388.582,23</b>	<b>692.104.547,24</b>	<b>36.759.237,58</b>	<b>1.201.445,14</b>

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

	Exercice/ Semestre	Exercice/ Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	657.321,00	410.597,00
Valeur liquidative de fin de période	1.085,52	1.048,95

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>989.559,16</b>	<b>86.858,25</b>	<b>1.202,32</b>	<b>0,00</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	989.559,16	86.858,25	1.202,32	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TGN</b>	<b>1.341.280,91</b>	<b>210.486,06</b>	<b>68.279,80</b>	<b>13.472,76</b>
BONS DU TRESOR	401.619,52	186.122,62	68.053,49	3.268,30
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	807.918,92	24.363,24	226,31	6.068,54
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	131.742,47	0,00	0,00	4.135,92
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00</		

### POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA PERFORMANCE FUND est un OPCVM « diversifié ».

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA PERFORMANCE FUND est d'offrir aux porteurs de parts, un outil de placement à moyen terme et de surperformer son indice de référence tout en procédant à des arbitrages entre le marché actions et le marché de la dette.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

**Commentaire OPCVM**  
Sur l'exercice 2023, le FCP ALPHA PERFORMANCE FUND a réalisé une performance de +4,43%.  
**Marché actions :**  
Le marché actions a connu une année assez volatile et haussière avec une progression de +12,80%. Le premier semestre a connu un scénario en V avec une forte baisse - suite à la hausse de la courbe des taux - suivi d'un fort rebond suite au retour d'une pression acheteuse au vu des niveaux de valorisation bas. Le deuxième semestre a connu une accélération du MSCI portée par les réseaux des sociétés et l'annonce de l'attribution de la coupe du monde de la part de la banque centrale lors de ses dernières réunions de politique monétaire en 2023.  
Après la hausse constatée depuis le début d'année, une phase de correction baissière a été déclenchée sur le dernier trimestre des taux moyen long terme. En effet, cette baisse a été soutenue par le statut quo de la banque centrale lors de ses dernières réunions de politique monétaire en 2023.  
Actif et passif : les taux 2 ans et 5 ans ont reculé de 21 pb et 23 pb respectivement sur le segment moyen terme. Les taux des maturités 10 ans et 15 ans ont connu des baisses respectives de 29 pb et 35 pb. Finalement, les maturités 20 ans et 30 ans ont vu leurs taux baisser de 31 pb et 28 pb sur le dernier trimestre 2023. Le MBI Global a enregistré une performance de 1,30% sur l'année 2023.  
Sur le marché primaire des Bons du Trésor, les levées brutes ont chuté de 78% pour atteindre 4,3 milliards de dirhams en fin d'exercice. Les maturités moyennes ont diminué à 55%, tandis que les maturités longues et courtes représentaient respectivement 25,5% et 19,6%. Cependant, l'encours des bons du Trésor émis par adjudication a enregistré 701,4 Mds MAD en hausse de 5,4% par rapport à fin décembre 2022.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS	274.938.455,00	134.416.104,95
CONSTRUCTIONS	589.808.249,49	551.808.018,52
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25.720.410,92	234.658.509,40
AMORTISSEMENTS	372.726.103,43	226.674.621,46
PROVISIONS	129.989.989,98	8.782.862,95
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.393.183.208,82	1.156.340.137,28
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>1.393.183.208,82</b>	<b>1.156.340.137,28</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
ACTIONS	274.938.455,00	134.416.104,95
OBLIGATIONS	589.808.249,49	551.808.018,52
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	25.720.410,92	234.658.509,40
TITRES D'OPCVM	372.726.103,43	226.674.621,46
BON DE TRESOR	129.989.989,98	8.782.862,95
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>5.811.290,05</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5.811.290,05	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1.398.994.498,87</b>	<b>1.156.340.137,28</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>2.629.594,26</b>	<b>30.946.206,96</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	30.946.206,96
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE	2.629.594,26	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	2.629.594,26	409.905,99
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
TOTAL III = H	2.629.594,26	30.946.206,96
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.401.624.093,13</b>	<b>1.187.286.344,24</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.283.388.984,65</b>	<b>1.126.350.656,71</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.198.701.807,88	1.262.064.236,05
EMISSIONS ET RACHATS	108.404.027,82	-37.804.847,72
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	327.847,58	1.041.841,72
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-5.655.241,80	-61.818.397,89
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.188.419,90	-1.844.752,53
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-17.201.036,93	-35.487.622,52
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-67.797,51</b>	<b>-6.687,81</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-67.797,51	-6.687,81
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>15.002.363,08</b>	<b>10.539.441,09</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	15.002.363,08	10.539.441,09
<b>TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.298.373.550,22</b>	<b>1.135.853.408,98</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES (F)</b>	<b>100.156.463,16</b>	<b>48.707.919,88</b>
OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES	100.156.463,16	48.707.919,88
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>3.451,25</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	3.451,25	0,00
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>662.541,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	662.541,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.481.538,75</b>	<b>1.695.014,37</b>
PERSONNEL	0,00	345,13
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	1.694.669,24
ETAT	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.481.538,75	0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	0,00	0,00
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>103.300.542,91</b>	<b>50.402.934,26</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.401.624.093,13</b>	<b>1.187.286.344,24</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>37.732.695,48</b>	<b>31.807.496,42</b>
Produits sur actions	5.836.109,02	6.707.910,74
Produits sur obligations	27.492.506,89	16.419.338,97
Produits sur titres de créances négociables	1.914.793,57	5.340.671,68
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bonde Tresor	2.259.408,25	1.769.886,84
Produits sur titres de cessions temporaires de titres	16.178,82	235.441,64
Produits sur opérations financières à terme	0,00	45.068,49
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	1.289.178,09
Intérêts sur comptes courants à vue	213.698,63	0,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>2.055.551,92</b>	<b>520.478,58</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2.055.551,92	520.478,58
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,01	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	455,52	13,83
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>35.677.143,56</b>	<b>31.287.017,84</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>21.601.226,62</b>	<b>19.687.060,06</b>
Charges externes	0,00	656.505,00
Impôts et taxes	205.468,49	52.046,64
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	21.395.758,13	18.978.508,33
Dotations aux Frais De Gestion Budgetes	0,00	0,00
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>14.075.916,94</b>	<b>11.599.957,78</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>926.446,14</b>	<b>-1.060.516,69</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	926.446,14	-1.060.516,69
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E)</b>	<b>15.002.363,08</b>	<b>10.539.441,09</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B
			FAVORABLES DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>35.677.143,56</b>	<b>31.287.017,84</b>	<b>4.390.125,72</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14.075.916,94</b>	<b>11.599.957,78</b>	<b>2.475.959,16</b>
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>15.002.363,08</b>	<b>10.539.441,09</b>	<b>4.462.921,99</b>
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>59.678.061,15</b>	<b>8.964.594,14</b>	<b>50.713.466,99</b>
Commission de souscriptions et de rachat	527.847,58	1.041.841,72	713.994,14
Plus Values réalisées	3.187.057,48	7.922.752,44	4.735.695,96
Augmentation des différences d'estimations	56.163.156,09	0,00	56.163.156,09
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>CHARGES CAPITALISES (C)</b>	<b>21.576.514,31</b>	<b>131.580.471,04</b>	<b>-109.903.956,73</b>
Moins Values réalisées	20.388.094,41	43.410.374,96	23.022.280,55
Diminution des différences d'estimations	0,00	86.525.343,17	86.525.343,17
Frais de négociation	1.188.419,90	1.844.752,93	456.333,03
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)</b>	<b>38.101.546,84</b>	<b>-122.615.876,90</b>	<b>160.717.423,74</b>
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>53.103.909,92</b>	<b>-112.076.435,81</b>	<b>165.180.345,73</b>
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>108.336.230,31</b>	<b>37.811.335,53</b>	<b>146.147.565,84</b>
Souscriptions (y compris complet de regu des revenus)	905.486.848,18	1.127.933.648,17	222.446.799,99
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	797.150.617,97	1.165.744.983,70	368.594.365,83
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>1.136.883.409,99</b>	<b>1.286.771.181,33</b>	<b>-149.887.771,34</b>
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)</b>	<b>1.298.373.550,22</b>	<b>1.136.883.409,99</b>	<b>161.440.140,23</b>

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION
			FAVORABLES DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.033,81	989,95	43,86
Resultat à affecter (A)	15.002.363,08	10.539.441,09	4.462.921,99
Actif net de clôture (B)	1.298.373.550,22	1.136.883.409,99	161.440.140,23
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.255.852,00	1.148.418,00	107.434,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1.033,81	989,95	43,86
Dont part (B) / (A) / (C)	1.021,87	980,78	41,09
Dont part revenu (A/C)	11,95	9,18	2,77

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>274.938.455,00</b>	<b>134.416.104,95</b>	<b>5.836.109,02</b>	<b>6.707.910,74</b>
<b>ACTIONS COTEES</b>	<b>274.938.455,00</b>	<b>134.416.104,95</b>	<b>5.836.109,02</b>	<b>6.707.910,74</b>
<b>ACTIONS NON COTEES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>589.808.249,49</b>	<b>551.808.018,52</b>	<b>27.492.506,89</b>	<b>16.419.338,97</b>
<b>OBLIGATIONS ORDINAIRES</b>	<b>589.808.249,49</b>	<b>551.808.018,52</b>	<b>27.492.506,89</b>	<b>16.419.338,97</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TCN</b>	<b>58.808.207,04</b>	<b>243.441.392,35</b>	<b>4.174.202,12</b>	<b>7.110.558,49</b>
<b>BONDS DU TRESOR</b>	<b>129.989.989,98</b>	<b>8.782.862,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>BILLETTS DE TRESORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>BONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT</b>	<b>25.720.410,92</b>	<b>234.658.509,40</b>	<b>1.914.793,57</b>	<b>5.340.671,68</b>
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>372.726.103,43</b>	<b>226.674.621,46</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIONS SICAV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PARTS FCP</b>	<b>372.726.103,43</b>	<b>226.674.621,46</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA MONETAIRE est un OPCVM « monétaire » investi à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE est d'offrir aux porteurs de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme tout en surperformant son indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

**Commentaire OPCVM :**  
Sur l'année 2023, le FCP ALPHA MONETAIRE a réalisé une performance annuelle de 3,38%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,39%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP porte sur l'optimisation du rendement et la maîtrise du risque, notamment à travers la sélection d'émetteurs de qualité.  
**Marché obligataire :**  
Sur le deuxième semestre 2023, le déficit du marché monétaire a connu un creusement significatif en lien avec l'accroissement de la circulation fiduciaire atteignant son plus haut niveau historique à 393,5 Mds MAD en décembre 2023. Dans ce contexte, Bank Al Maghrib a maintenu l'harmonie du système bancaire à travers ses opérations de liquidité, notamment les avances à 7 jours sur appels d'offre, les opérations de prêts garantis ainsi que les opérations des avances de change. Par ailleurs, la situation des réserves de change s'est établie à un niveau élevé. En effet, les avoirs officiels de réserve ont atteint 359 Mds MAD fin 2023, soit en amélioration de 8,3% par rapport à fin 2022. La banque centrale a également maintenu stable son taux directeur à 3% lors du deuxième semestre de 2023 dans un contexte marqué par un reflux des tensions inflationnistes. A cet effet, le taux interbancaire ainsi que le MONIA se sont alignés, en moyenne, sur le taux directeur.  
Les taux monétaires ont connu une tendance mitigée. En effet, le taux de la maturité 13 semaines a reculé de 7 pts alors que celui de la maturité 52 semaines a vu son taux augmenter de 12 pts par rapport à décembre 2022. L'indice MBI CT a réalisé une performance annualisée de 3,26% sur le deuxième semestre 2023.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.296.262.485,76</b>	<b>901.509.577,65</b>
<b>ACTIONS</b>		
OBLIGATIONS	393.431.659,58	422.419.379,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	447.818.891,51	438.961.560,81
TITRES D'OPCVM	395.715.220,76	40.128.637,84
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	59.296.713,91	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,87</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,87	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1.296.262.486,63</b>	<b>901.509.577,65</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>259.785,11</b>	<b>170.599,68</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REVENIRS	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	259.785,11	170.599,68
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>259.785,11</b>	<b>170.599,68</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.296.522.271,74</b>	<b>901.680.177,33</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.265.550.581,27</b>	<b>761.796.251,39</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	769.009.039,12	593.997.436,65
EMISSIIONS ET RACHATS	470.200.351,13	160.994.856,67
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16.098.099,19	4.620.209,04
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	10.243.091,83	2.183.747,03
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>7.677.565,59</b>	<b>2.434.482,98</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	7.677.565,59	2.434.482,98
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>22.776.532,42</b>	<b>9.398.513,20</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	22.776.532,42	9.398.513,20
<b>TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.296.004.679,28</b>	<b>773.625.247,57</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>127.630.374,80</b>
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	127.630.374,80
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>517.592,46</b>	<b>420.554,96</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	894,42
AUTRES CREDITEURS	9.407,57	419.660,54
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	508.184,89	0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>517.592,46</b>	<b>128.050.928,76</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE (K)		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.296.522.271,74</b>	<b>901.680.177,33</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>31.194.565,15</b>	<b>13.532.056,46</b>
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	14.167.469,80	4.182.195,52
Produits sur titres de créances négociables	14.819.322,00	8.500.167,48
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Tresor	586.620,62	30.329,26
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1.621.152,73	819.363,20
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>385.514,94</b>	<b>346.227,70</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	376.107,86	376.237,45
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	9.407,08	22.900,64
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>30.809.050,21</b>	<b>13.185.778,37</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>5.457.412,49</b>	<b>3.271.681,91</b>
Charges externes		
Impôts et taxes	37.610,91	32.337,66
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	5.419.801,58	2.758.667,17
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>25.351.637,72</b>	<b>9.914.096,76</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-2.575.105,30</b>	<b>-515.583,56</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2.575.105,30	-515.583,56
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)</b>	<b>22.776.532,42</b>	<b>9.398.513,20</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>30.809.050,21</b>	<b>13.185.778,37</b>	<b>17.623.271,38</b>	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>25.351.637,72</b>	<b>9.914.096,76</b>	<b>15.437.540,96</b>	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>22.776.532,42</b>	<b>9.398.513,20</b>	<b>13.378.019,22</b>	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>22.700.975,58</b>	<b>4.132.833,61</b>	<b>18.568.141,97</b>	
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus Values réalisées	11.223.085,43	3.610.624,62	7.612.460,81	0,00
Augmentation des différences d'estimations	11.477.890,15	522.208,99	10.955.681,16	0,00
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CHARGES CAPITALISES (C)</b>	<b>979.993,60</b>	<b>1.426.877,59</b>	<b>446.883,99</b>	
Moins Values réalisées	979.993,60	1.426.877,59	446.883,99	0,00
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de négociation	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	<b>21.720.981,98</b>	<b>2.705.956,02</b>	<b>19.015.025,96</b>	
<b>RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)</b>	<b>44.497.514,40</b>	<b>12.104.469,22</b>	<b>32.393.045,18</b>	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>477.877.916,72</b>	<b>163.429.339,37</b>	<b>314.448.577,35</b>	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	5.866.144.787,18	5.293.457.501,17	572.687.286,98	0,00
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	5.388.266.870,43	5.130.028.161,80	258.238.708,63	0,00
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>773.625.247,57</b>	<b>998.096.438,98</b>	<b>175.533.088,59</b>	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)</b>	<b>1.296.004.679,28</b>	<b>773.625.247,57</b>	<b>522.379.431,71</b>	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	143,29	138,61	4,68	
Resultat à affecter (A)	22.776.532,42	9.398.513,20	13.378.019,22	
Actif net de clôture (B)	1.296.004.679,28	773.625.247,57	522.379.431,71	
Nombre d'actions ou de parts (C)	9.044.034,00	5.581.287,00	3.462.747,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	143,29	138,61	4,68	
Dont part capital (B - A) / C	140,78	136,33	3,45	
Dont part revenu (A / C)	2,52	1,68	0,83	

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIONS COTEES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIONS NON COTEES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>393.431.659,58</b>	<b>422.419.379,00</b>	<b>14.167.469,80</b>	<b>4.182.195,52</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	393.431.659,58	422.419.379,00	14.167.469,80	4.182.195,52
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPCVM</b>	<b>447.818.891,51</b>	<b>438.961.560,81</b>	<b>15.405.942,62</b>	<b>8.530.496,74</b>
BON DE TRESOR	0,00	0,00	586.620,62	30.329,26
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	1.957.187,95	556.478,87
CERTIFICATS DE DEPOT	382.110.492,51	285.897.329,45	10.773.576,11	5.329.216,37
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	65.708.399,00	112.662.151,36	2.088.587,84	2.514.472,24
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>395.715.220,76</b>	<b>40.128.637,84</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	395.715.220,76	40.128.637,84	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>59.296.713,91</b>	<b>0,00</b>	<b>1.621.152,73</b>	<b>819.363,20</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	59.296.713,91	0,00	1.621.152,73	819.363,20
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres produits sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.296.262.485,76</b>	<b>901.509.577,65</b>	<b>31.194.565,15</b>	<b>13.532.056,46</b>

### TABLEAU DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice Semestre	Exercice Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	9.044.034,00	5.581.287,00
Valeur liquidative de fin de période	143,29	138,61

### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

