



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP AL BARAKA ACTIONS est d'aligner sa performance à la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placements recommandée en s'exposant au marché des valeurs admises dans la politique d'investissement du fonds. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres "OPCVM actions" et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et opérant dans les secteurs autres que les secteurs : Bancaire - Des assurances - Des sociétés de financement - Des boissons alcoolisées et Jeux du hasard. Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra aussi réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser également des opérations de pension de titres. FCP sera investi en : Actions, Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et dont les émetteurs opèrent dans les secteurs autres que les secteurs : - bancaire, des assurances, des sociétés de financement, des boissons alcoolisées, des jeux du hasard - Droits d'attribution ou souscription - Titres d'OPCVM - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.
Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, AH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques.
L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18,5x les bénéfices.
Les réalisations semestrielles renforcent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).
Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 36,89% en 2024.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	75.317.875,97	38.383.706,45
ACTIONS	74.404.196,91	37.570.197,84
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	913.679,06	813.508,61
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.428.530,10	735.574,57
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2.428.530,10	735.574,57
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	77.746.406,07	39.119.281,02
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	4.327.644,18	2.495.527,06
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	4.327.644,18	2.495.527,06
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	4.327.644,18	2.495.527,06
TOTAL GENERAL = I+II+III	82.074.050,25	41.614.808,08

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	78.895.559,71	40.860.910,65
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	40.759.928,14	61.247.479,08
EMISSIONS ET RACHATS	19.166.554,04	-19.111.825,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	194.680,20	154.623,21
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	10.640.411,83	476.245,98
FRAIS DE NEGOCIATION	-542.941,69	-334.912,28
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	8.676.927,19	-1.570.699,65
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	64.291,45	128.824,97
COMPTES DE REGULARISATION (C)	64.291,45	128.824,97
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	437.340,63	246.438,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	437.340,63	246.438,50
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	79.397.191,79	41.236.174,12
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	2.233.270,60	16.616,92
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2.233.270,60	16.616,92
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	443.587,86	362.017,04
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	10,08	7.482,21
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	443.577,78	354.534,83
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.676.858,46	378.633,96
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	82.074.050,25	41.614.808,08

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.839.799,62	1.746.399,57
Produits sur actions	1.836.466,54	1.641.540,80
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	3.333,08	104.858,77
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		
Charges sur opérations financières (B)	2.104,16	7.473,22
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2.104,16	7.473,22
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	1.837.695,46	1.738.926,35
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1.404.865,93	1.314.176,43
Charges externes	37.296,24	34.888,96
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	38,79	26,20
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.367.530,90	1.279.261,27
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	432.829,53	424.749,92
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	4.511,10	-178.311,42
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	4.511,10	-178.311,42
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	437.340,63	246.438,50

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	74.404.196,91	37.570.197,84	1.836.466,54	1.641.540,80
ACTIONS COTEES	74.404.196,91	37.570.197,84	1.836.466,54	1.641.540,80
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	913.679,06	813.508,61		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	913.679,06	813.508,61		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			3.333,08	104.858,77
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			3.333,08	104.858,77
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	75.317.875,97	38.383.706,45	1.839.799,62	1.746.399,57
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	6.756.174,28	3.231.101,63		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	4.327.644,18	2.495.527,06		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.428.530,10	735.574,57		
TOTAL	82.074.050,25	41.614.808,08	1.839.799,62	1.746.399,57

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	116.051,873	83.637,310
Valeur liquidative de fin de période	684,15	493,03

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.837.695,46	1.738.926,35	98.769,11	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	432.829,53	424.749,92	8.079,61	
RESULTAT A AFFECTER (A)	437.340,63	246.438,50	190.902,13	
PRODUITS CAPITALISES (B)	49.902.460,12	36.543.501,86	13.378.958,26	
Commissions de souscriptions et de rachats	194.680,20	154.623,21	40.056,99	
Plus Values réalisées	9.660.212,60	2.281.218,35	7.378.994,25	
Augmentation des différences d'estimations	40.067.567,32	34.107.660,32	5.959.907,00	
Augmentation des différences de change	-	-	-	
CHARGES CAPITALISEES (C)	31.429.628,57	32.100.845,75	671.217,18	
Moins Values réalisées	983.285,41	3.851.918,00	2.868.632,59	
Diminution des différences d'estimations	29.903.401,47	27.914.015,47	1.989.386,00	
Frais de négociation	542.941,69	334.912,28	208.029,41	
Diminution des différences de change	-	-	-	
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	18.492.831,55	4.442.656,13	14.050.175,42	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	18.930.172,18	4.689.094,63	14.241.077,55	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	19.230.845,49	-18.983.000,72	38.213.846,21	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	29.015.221,30	5.901.439,18	23.113.782,12	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	9.784.375,81	24.884.439,90	15.100.064,09	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	41.236.174,12	55.530.080,21	14.293.906,09	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	79.397.191,79	41.236.174,12	38.161.017,67	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	684,15	493,03	191,12	
Résultat à affecter (A)	437.340,63	246.438,50	190.902,13	
Actif net de clôture (B)	79.397.191,79	41.236.174,12	38.161.017,67	
Nombre d'actions ou de parts (C)	116.051,87	83.637,31	32.414,56	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	684,15	493,03	191,12	
Dont part capital (B - A) / C	680,38	490,09	190,29	
Dont part revenu (A / C)	3,77	2,95	0,82	

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	2.428.530,10	-	2.428.530,10	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLER DIFFERE	2.428.530,10	-	2.428.530,10	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	4.327.644,18	2.495.527,06
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	4.327.644,18	2.495.527,06

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	2.233.270,60	2,81	2.233.270,60	2,81	-	-	-	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2.233.270,60	2,81	2.233.270,60	2,81	-	-	-	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	443.587,86	0,56	443.587,86	0,56	-	-	-	
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	10,08	-	10,08	-	-	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	443.577,78	0,56	443.577,78	0,56	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	9.660.212,60	983.285,41	2.274.508,04	3.789.612,55
ACTIONS COTEES	9.660.212,60	983.285,41	2.274.508,04	3.789.612,55
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
BDT	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	8.367,49	57.696,28
ACTIONS SICAV	-	-	8.367,49	57.696,28
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	26.273,31	32.539,66
AUTRES TITRES	-	-	26.273,31	32.539,66
TOTAL	9.660.212,60	983.285,41	2.309.148,84	3.879.848,49

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	246.438,50
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	246.438,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-178.311,42	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	424.749,92	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	246.438,50	TOTAL	246.438,50

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «AL BARAKA ACTIONS»-
55, Boulevard Abdelmoumen,
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «AL BARAKA ACTIONS», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 79.397.191,79, y compris un bénéfice à affecter de DH 437.340,63.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «AL BARAKA ACTIONS» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	9.334	480,00	4.480.320,00	5,46
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	183	3.760,00	688.080,00	0,84
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	5.036	1.052,00	5.297.872,00	6,45
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	2	479,95	959,90	0,00
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	21.138	66,00	1.395.108,00	1,70
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.910	1.880,00	5.470.800,00	6,67
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	9.492	290,00	2.752.680,00	3,35
CMT	MA0000011793	CMT	196	1.616,00	316.736,00	0,39
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	14.079	190,00	2.675.010,00	3,26
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	33.459	57,00	1.907.163,00	2,32
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	5.756	259,50	1.493.682,00	1,82
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.647	638,00	1.050.786,00	1,28
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	121.873	39,30	4.789.608,90	5,84
HPS	MA0000012619	HPS	8.566	607,00	5.199.562,00	6,34
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	105	4.200,00	441.000,00	0,54
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.898	1.890,00	3.587.220,00	4,37
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.966	1.935,00	3.804.210,00	4,64
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	674	2.889,00	1.947.186,00	2,37
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	3.326	82,01	272.765,26	0,33
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	3.914	605,00	2.367.970,00	2,89
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	8.946	304,00	2.719.584,00	3,31
RISMA	MA0000011462	RISMA	5.017	224,05	1.124.058,85	1,37
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	1.253	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	756	1.971,00	1.490.076,00	1,82
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	12.959	536,00	6.946.024,00	8,46
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	2.767	925,00	2.559.475,00	3,12
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	831	1.340,00	1.113.540,00	1,36
TGCC	MA0000012528	TGCC	8.720	476,00	4.150.720,00	5,06
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	2.908	1.500,00	4.362.000,00	5,31
	IE000AGFZM58	HSBC MSCI EUROPE ISLAMIC ESG UCITS ETF	1.544	264,24	407.982,36	
	IE00UOXRAM8	INVECO D-J ISLAMIC GLOBAL DEVELOPED MARKET	1.711	295,56	505.696,70	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					4.327.644,18	5,27
Autres actifs					2.428.530,10	2,96
Total actifs					82.074.050,25	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	79.397.191,79
Nombre d'actions ou de parts	116.051,873



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 de synthèse

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie

FCP ALIJTIMAI AVENIR

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrir de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.
Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +10,03% et une sensibilité de 6,72.

ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2.292.503.713,06	2.272.991.877,04
ACTIONS		6.743.356,96
OBLIGATIONS	384.673.695,60	358.501.871,11
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	120.646.081,75	89.190.223,60
TITRES D'OPCVM	99.195.759,10	70.724.587,20
BON DE TRESOR	1.570.383.206,01	1.659.746.737,88
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	117.604.970,60	88.085.100,29
OPERATEURS DEBITEURS (D)		541.801,26
COUPONS A RECEVOIR		541.801,26
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2.292.503.713,06	2.273.533.678,30
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	158.869,53	61.298.782,28
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		61.046.136,99
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	158.869,53	252.645,29
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	158.869,53	61.298.782,28
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.292.662.582,59	2.334.832.460,58

PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	2.130.671.689,91	2.180.457.692,88
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.287.337.840,42	1.842.410.859,50
EMISSIONS ET RACHATS	-261.655.313,98	389.350.801,37
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	83.583.474,21	-38.905.579,27
FRAIS DE NEGOCIATION	-264.486,14	-135.916,91
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	21.670.175,40	-12.262.471,81
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-531.988,90	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-531.988,90	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	68.804.077,28	67.974.568,27
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	68.804.077,28	67.974.568,27
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2.198.943.778,29	2.248.432.261,15
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	87.116.432,48	81.896.101,85
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	87.116.432,48	81.896.101,85
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	6.602.371,82	4.504.097,58
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	6.252.920,11	4.158.807,10
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	349.451,71	345.290,48
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	93.718.804,30	86.400.199,43
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.292.662.582,59	2.334.832.460,58

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	88.448.963,06	65.892.313,47
Produits sur actions	4.788.500,82	1.766.544,31
Produits sur obligations	15.837.511,74	10.606.581,74
Produits sur titres de créances négociables	3.289.015,86	2.638.618,67
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	63.923.688,07	48.600.051,79
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		22.078,61
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	610.246,57	2.258.438,35
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	4.705.740,33	2.913.314,55
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	4.702.111,66	2.912.554,62
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3.628,67	759,93
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	83.743.222,73	62.978.998,92
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	7.625.042,54	5.286.220,62
Charges externes	845.341,03	692.855,19
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	6.249.291,51	4.158.632,82
Dotations aux frais de gestion budgétés	530.410,00	434.732,61
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	76.118.180,19	57.692.778,30
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-7.314.102,91	10.281.789,97
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-7.314.102,91	10.281.789,97
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	68.804.077,28	67.974.568,27

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS		6.743.356,96	4.788.500,82	1.766.544,31
ACTIONS COTEES		6.743.356,96	4.788.500,82	1.766.544,31
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	384.673.695,60	358.501.871,11	15.837.511,74	10.606.581,74
OBLIGATIONS ORDINAIRES	384.673.695,60	358.501.871,11	15.837.511,74	10.606.581,74
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1.570.383.206,01	1.659.746.737,88	63.923.688,07	48.600.051,79
BON DU TRESOR	1.570.383.206,01	1.659.746.737,88	63.923.688,07	48.600.051,79
TCN	120.646.081,75	89.190.223,60	3.289.015,86	2.638.618,67
BILLETTS DE TRESORERIE				3.441,25
CERTIFICATS DE DEPOT	120.646.081,75	89.190.223,60	3.289.015,86	2.635.177,42
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	99.195.759,10	70.724.587,20		
PARTS FCP	95.132.613,10	68.660.527,20		
ACTIONS SICAV	4.063.146,00	2.064.060,00		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				22.078,61
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				22.078,61
AUTRES TITRES	117.604.970,60	88.085.100,29		
AUTRES TITRES	117.604.970,60	88.085.100,29		
TOTAL	2.292.503.713,06	2.272.991.877,04	87.838.716,49	63.633.875,12
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	158.869,53	61.840.583,54	610.246,57	2.258.438,35
COMPTES A TERME		61.046.136,99	610.246,57	2.258.438,35
COMPTES A VUE	158.869,53	252.645,29		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		541.801,26		
TOTAL	2.292.662.582,59	2.334.832.460,58	88.448.963,06	65.892.313,47

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	9.483,00	10.662,00
Valeur liquidative de fin de période	231.882,71	210.882,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	83.743.222,72	62.978.998,92	20.764.223,81	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	76.118.180,19	57.892.778,30	18.425.401,89	
RESULTAT A AFFECTER (A)	68.804.077,28	67.974.568,27	829.509,01	
PRODUITS CAPITALISES (B)	265.004.819,03	142.807.001,86	122.197.817,17	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	34.626.461,11	2.017.562,79	32.608.898,32	
Augmentation des différences d'estimations	230.378.357,92	140.789.439,07	89.588.918,85	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	121.110.076,29	139.309.550,09	18.199.473,80	
Moins Valeurs réalisées	12.956.285,71	14.280.034,60	1.323.748,89	
Diminution des différences d'estimations	107.889.304,44	124.893.598,58	17.004.294,14	
Frais de négociation	264.486,14	135.916,91		128.569,23
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	143.894.742,74	3.497.451,77	140.397.290,97	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	212.698.820,02	71.472.020,04	141.226.799,98	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-262.187.302,88	389.350.801,37	651.538.104,25	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	1.248.899.847,27	389.350.801,37	859.549.045,90	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.510.886.950,15		1.510.886.950,15	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	2.248.432.261,15	1.787.609.439,74	460.822.821,41	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	2.198.943.778,29	2.248.432.261,15	49.488.482,86	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	231.882,71	210.882,78	20.999,93	
Résultat à affecter (A)	68.804.077,28	67.974.568,27	829.509,01	
Actif net de clôture (B)	2.198.943.778,29	2.248.432.261,15	49.488.482,86	
Nombre d'actions ou de parts (C)	9.483,00	10.662,00	1.179,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	231.882,71	210.882,78	20.999,93	
Dont part capital (B - A) / C	224.627,20	204.507,38	20.119,82	
Dont part revenu (A / C)	7.255,52	6.375,41	880,11	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUpons A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		61.046.136,99
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		158.869,53
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		252.645,29
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL		158.869,53

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	6.602.371,82	0,30	6.602.371,82	0,30				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	6.252.920,11	0,28	6.252.920,11	0,28				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	349.451,71	0,02	349.451,71	0,02				

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES			115.803,66	
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	842.844,88	2.154.759,81		970.412,50
OBLIGATIONS ORDINAIRES	842.844,88	2.154.759,81		970.412,50
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	804.148,19		6.547,00	249.813,85
BILLETTS DE TRÉSORERIE				506,79
CERTIFICATS DE DEPOT	804.148,19		6.547,00	249.307,10
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	23.150.654,79	10.801.525,90	1.182.231,84	13.059.808,25
BONS DU TRÉSOR	23.150.654,79	10.801.525,90	1.182.231,84	13.059.808,25
TITRES D'OPCVM	9.828.813,25		712.980,29	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	9.828.813,25		712.980,29	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	34.626.461,11	12.956.285,71	2.017.562,79	14.280.034,60

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	67.974.568,27
COMPTES DE REGULARISATION	10.281.789,97	DIVIDENDES	67.974.568,27
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	57.892.778,30	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	67.974.568,27	TOTAL	67.974.568,27

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095184	OBL ANP 13/10/2021 3.15%	200	77.588,08	15.517.616,00	0,68
ALOMRANE	MA0000095887	OBL ALOMRANE 21/09/2023 4.85% 7A	600	89.292,31	53.575.388,00	4,17
	MA0000096224	OBL HOLDING AL OMRANE du 26/06/2024 4.75% 10A	400	105.041,52	42.016.608,00	
	MA0001528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	200	103.510,88	20.702.136,00	
ATTJARIWAFABANK	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	100.831,87	15.528.107,98	2,54
	MA0000094988	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	120	99.613,12	11.953.574,40	
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	100	100.790,56	10.079.056,00	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.78% 15A	493	107.571,04	53.032.522,72	
	MA0000094674	OBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A	125	96.199,68	12.024.960,00	
	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	15	107.704,59	1.615.568,85	2,91
BANK OF AFRICA	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	250	103.983,77	25.995.942,50	1,13
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093553	Oblig SUB BCP 29/08/2017 4. % 10A	294	104.079,80	30.599.461,20	
	MA0000094922	OBL BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154	99.978,63	15.396.709,02	2,01
CIH BANK	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	210	105.877,54	22.234.283,40	
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	115	97.986,79	11.268.480,85	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1.140	118.536,41	135.131.507,40	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	940	97.638,15	91.779.861,00	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	900	99.274,71	89.347.239,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	850	113.262,76	96.273.346,00	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	825	122.047,58	100.889.253,50	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	800	129.477,88	103.582.304,00	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	790	125.756,35	99.347.516,50	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	700	104.235,91	72.965.137,00	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	600	104.065,08	62.439.048,00	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	600	110.400,56	66.240.336,00	
	MA0002015198	BDT 05/02/2024 3.30% 10A	550	103.579,67	56.968.816,50	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	400	106.158,77	42.463.508,00	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	400	99.702,67	39.881.068,00	
	MA0002015537	BDT 06/10/2020 4% 30A	391	102.395,51	40.036.644,41	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	390	92.227,19	35.968.604,10	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	380	111.686,94	42.441.037,20	
ETAT MAROCAIN	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	376	100.820,60	37.908.545,60	68,50
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	368	108.267,32	39.770.373,76	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	340	100.649,45	34.220.813,00	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	300	100.313,18	30.093.954,00	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	292	106.422,40	31.075.340,80	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	270	99.394,00	26.836.380,00	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	255	115.173,62	29.369.273,10	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	250	106.383,43	26.595.857,50	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	205	114.514,48	23.475.468,40	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	200	116.059,38	23.211.876,00	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	200	102.734,92	20.546.984,00	
	MA0002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	150	109.193,72	16.379.058,00	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	150	102.389,63	15.358.444,50	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	130	113.424,20	14.745.146,00	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	115.704,61	11.570.461,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	103.637,14	10.363.714,00	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	42	112.054,47	4.706.287,74	
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	350	61.853,16	21.648.606,00	1,18
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A				

FCP ALIF V

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : ALIF V
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 Forme juridique : FCP
 ICE : 002684577000059
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme. La sensibilité du fonds est comprise entre 1,1 (Exclu) et 10 (inclus)
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +8,45% et une sensibilité de 6,08.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.294.921.985,61	1.049.078.051,90
ACTIONS		
OBLIGATIONS	55.644.782,63	7.686.989,25
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	96.917.986,10	54.073.629,34
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	1.124.879.703,08	942.331.109,39
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	17.479.513,80	44.986.323,92
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	1.294.921.985,61	1.049.078.051,90
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	146.981,00	262.537,24
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	146.981,00	262.537,24
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	146.981,00	262.537,24
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.295.068.966,61	1.049.340.589,14

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.229.189.558,39	969.826.152,27
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.006.875.685,57	761.512.099,86
EMISSIONS ET RACHATS	173.089.958,84	223.640.954,85
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	29.538.997,27	-4.206.973,36
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	19.684.916,71	-11.119.929,08
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5.227.402,54	3.073.546,02
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	40.383.059,29	29.769.013,92
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.274.800.020,22	1.002.668.712,21
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	17.479.513,80	44.950.243,79
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	17.479.513,80	44.950.243,79
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.789.432,59	1.721.633,14
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2.600.219,96	1.568.890,46
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	189.212,63	152.742,68
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	20.268.946,39	46.671.876,93
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.295.068.966,61	1.049.340.589,14

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	42.258.756,29	30.242.900,96
Produits sur opérations financières de portefeuille	41.954.025,51	30.138.022,87
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1.125.512,43	341.626,95
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2.970.969,77	1.511.609,48
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	37.857.543,31	28.284.786,44
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	304.730,78	104.878,09
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	304.730,78	104.878,09
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	255.841,69	1.230.903,37
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	255.841,69	1.230.903,37
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	1,64	798,15
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	255.840,05	1.230.105,22
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	42.002.914,60	29.011.997,59
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3.301.787,95	2.527.189,08
CHARGES EXTERNES	432.279,32	312.032,69
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	2.600.219,96	2.020.775,40
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	269.288,67	194.380,99
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	38.701.126,65	26.484.808,51
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.681.932,64	3.284.205,41
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.681.932,64	3.284.205,41
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	40.383.059,29	29.769.013,92

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	55.644.782,63	7.686.989,25	1.125.512,43	341.626,95
OBLIGATIONS ORDINAIRES	55.644.782,63	7.686.989,25	1.125.512,43	341.626,95
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	96.917.986,10	54.073.629,34	2.970.969,77	1.511.609,48
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	96.917.986,10	54.073.629,34	2.970.969,77	1.511.609,48
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	1.124.879.703,08	942.331.109,39	37.857.543,31	28.284.786,44
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	17.479.513,80	44.986.323,92	304.730,78	104.878,09
TITRES DONNES EN PENSION	17.479.513,80	44.986.323,92		
TITRES RECUS EN PENSION			304.730,78	104.878,09
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.294.921.985,61	1.049.078.051,90	42.258.756,29	30.242.900,96
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	146.981,00	262.537,24		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	146.981,00	262.537,24		

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.085.033,00	922.962,00
Valeur liquidative de fin de période	1.174,89	1.086,35

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	42.002.914,60	29.011.997,59	12.990.917,01	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	38.701.126,65	26.484.808,51	12.216.318,14	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	40.383.059,29	29.789.013,92	10.614.045,37	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	56.195.264,25	21.651.715,78	34.543.548,47	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	22.449.293,62	1.540.142,81	20.909.150,81	-
Augmentation des différences d'estimations	33.745.970,63	20.111.572,97	13.634.397,66	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.764.376,91	12.660.071,89	9.895.694,98	-
Moins Values réalisées	2.764.376,91	12.660.071,89	9.895.694,98	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	53.430.887,34	8.991.643,89	44.439.243,45	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	93.813.946,63	38.780.657,81	55.053.288,82	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	178.317.361,38	226.714.500,87	-	48.397.139,49
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	378.167.513,56	226.714.500,87	151.453.012,69	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	199.850.152,18	-	-	199.850.152,18
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.002.668.712,21	737.193.553,53	265.475.158,68	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.274.800.020,22	1.002.668.712,21	272.131.308,01	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.174,89	1.086,35	88,54	-
Résultat à affecter (A)	40.383.059,29	29.789.013,92	10.614.045,37	-
Actif net de clôture (B)	1.274.800.020,22	1.002.668.712,21	272.131.308,01	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.085.033,00	922.962,00	162.071,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.174,89	1.086,35	88,54	-
Dont part capital (B - A) / C	1.137,68	1.054,11	83,57	-
Dont part revenu (A / C)	37,21	32,24	4,97	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON 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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REVENIR	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	146.981,00	262.537,24
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	146.981,00	262.537,24

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.789.432,59	0,215%	2.789.432,59	0,215%	-	-	-	
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	2.600.219,96	0,201%	2.600.219,96	0,201%	-	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	189.212,63	0,015%	189.212,63	0,015%	-	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	180.778,17	-	-	1.473.171,70
OBLIGATIONS ORDINAIRES	180.778,17	-	-	1.473.171,70
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	636.232,03	-	2.537,10	415.717,50
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	636.232,03	-	2.537,10	415.717,50
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	21.632.283,42	2.764.376,91	1.537.605,71	10.771.182,69
BONS DU TRÉSOR	21.632.283,42	2.764.376,91	1.537.605,71	10.771.182,69
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	22.449.293,62	2.764.376,91	1.540.142,81	12.660.071,89

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	29.789.013,92		29.789.013,92
Déclaration du 28/03/2024	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	29.789.013,92
COMPTES DE REGULARISATION	3.284.205,41	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	26.484.808,51	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	29.789.013,92	TOTAL	29.789.013,92

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
السعيدى وشركاه
مراقبو الحسابات

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

Aux porteurs de parts du
FCP "ALIFV"
Chez Sogécapital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « ALIFV », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 1 274 800 020,22 y compris un bénéfice à affecter de DH 40 383 059,29.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « ALIFV » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTJARIWAFWA BANK	MA0001528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	200	103.510,68	20.702.136,00	1,60
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	285	107.571,04	30.657.746,40	2,37
BANK OF AFRICA	MA0001529322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	250	103.128,39	25.782.097,50	3,59
CIH BANK	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	200	103.303,26	20.660.652,00	-
	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	90	105.877,54	9.528.978,60	0,74
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	855	97.638,15	83.480.618,25	-
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	700	129.477,88	90.634.516,00	-
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	650	122.047,58	79.330.927,00	-
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	500	104.267,32	52.133.660,00	-
	MA0002018481	BDT 08/04/2024 3.25% 2ANS	500	103.278,01	51.639.005,00	-
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	500	103.579,67	51.789.835,00	-
	MA0002009936	BDT 10/03/2010 4.20% 15A	475	103.769,36	49.290.446,00	-
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	460	106.158,77	48.833.034,20	-
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.4% 15A	453	107.383,35	48.644.657,55	-
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	400	106.383,43	42.553.372,00	-
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	380	113.262,76	43.039.848,80	-
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	375	103.637,14	38.863.927,50	-
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	366	100.313,18	36.714.623,88	-
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	359	102.694,83	36.867.443,97	-
ETAT MAROCAIN	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	337	111.686,94	37.638.498,78	88,21
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	300	102.956,55	30.886.965,00	-
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	300	104.065,08	31.219.524,00	-
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	300	115.554,62	34.666.386,00	-
	MA0002018408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	300	106.307,46	31.892.238,00	-
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	255	100.649,45	25.665.609,75	-
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	238	113.424,20	26.994.959,60	-
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	230	115.173,62	26.489.932,60	-
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	220	110.649,45	24.342.879,00	-
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	200	92.227,19	18.445.438,00	-
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	200	110.400,56	22.080.112,00	-
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	200	102.034,59	20.406.918,00	-
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	195	103.048,80	20.094.516,00	-
	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	150	101.441,46	15.216.219,00	-
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	100	125.756,35	12.575.635,00	-
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	100	99.274,71	9.927.	

FCP BOND OPTIMUM

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : BOND OPTIMUM
 Forme juridique : FCP
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 ICE : 001585496000036
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme.
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 (Exclus) et 10 (exclu)
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière du résultat

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds "Bond Optimum" ambitionne de surperformer son indice de référence (100% MBI GLOBAL) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant sur le marché de la dette. Le fonds pourra également investir sur le marché des actions et / ou d'autres instruments financiers dans le respect de la réglementation en vigueur. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM " Obligations moyen et long terme ", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en litres des créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions - Droits d'attribution ou de souscription - Certificats d'investissements - Titres de créances négociables - Titres émis ou garantis par l'état - Obligations - Titres d'organisme de placements collectif en valeurs mobilières (OPCVM) - Titres d'organisme de placement collectif en capital (OPCC) - Titres de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) - Placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur - Dépôts à terme. Ainsi le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +9,36% et une sensibilité de 6,74.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	124.764.455,50	113.725.642,86
ACTIONS	5.709.594,00	2.308.048,00
OBLIGATIONS	4.888.967,36	7.153.357,86
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.429.537,65	3.296.184,50
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	110.736.356,49	100.968.052,50
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	117.956,66	540.819,42
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	117.956,66	540.819,42
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	124.882.412,16	114.266.462,28
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	5.160.893,95	2.186.236,25
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	2.034.871,24
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	114.578,87	151.365,01
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	5.160.893,95	2.186.236,25
TOTAL GENERAL = I+II+III	130.043.306,11	116.452.698,53

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	116.963.069,17	107.204.326,55
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	114.005.503,30	111.974.962,42
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.087.448,17	-3.769.052,54
FRAIS DE NEGOCIATION	-99.325,32	-20.281,36
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	969.443,02	-981.301,97
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.508.812,16	3.032.124,21
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.508.812,16	3.032.124,21
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	120.471.881,33	110.236.450,76
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	9.161.935,33	5.955.059,35
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	9.161.935,33	5.955.059,35
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	409.489,45	261.188,42
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	325.927,02	181.175,93
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	83.562,43	80.012,49
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	9.571.424,78	6.216.247,77
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	130.043.306,11	116.452.698,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	4.394.099,04	3.677.249,91
Produits sur actions	129.875,30	
Produits sur obligations	219.431,70	147.357,82
Produits sur titres de créances négociables	92.076,60	178.413,35
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3.830.575,68	3.280.996,54
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	122.139,76	70.482,20
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	248.387,35	179.529,06
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	248.387,35	179.529,06
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	4.145.711,69	3.497.720,85
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	636.899,53	465.596,64
Charges externes	47.397,30	43.350,38
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	325.927,02	181.175,93
Dotations aux frais de gestion budgétés	263.575,21	241.070,33
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	3.508.812,16	3.032.124,21
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	3.508.812,16	3.032.124,21

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	5.709.594,00	2.308.048,00	129.875,30	-
ACTIONS COTEES	5.709.594,00	2.308.048,00	129.875,30	-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	4.888.967,36	7.153.357,86	219.431,70	147.357,82
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4.888.967,36	7.153.357,86	219.431,70	147.357,82
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	110.736.356,49	100.968.052,50	3.830.575,68	3.280.996,54
BON DU TRESOR	110.736.356,49	100.968.052,50	3.830.575,68	3.280.996,54
TCN	3.429.537,65	3.296.184,50	92.076,60	178.413,35
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	3.429.537,65	3.296.184,50	92.076,60	127.828,10
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				50.585,25
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	124.764.455,50	113.725.642,86	4.271.959,28	3.606.767,71
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.278.850,61	2.727.055,67	122.139,76	70.482,20
COMPTES A TERME	5.046.315,08	2.034.871,24	122.139,76	70.482,20
COMPTES A VUE	114.578,87	151.365,01		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	117.956,66	540.819,42		
TOTAL	130.043.306,11	116.452.698,53	4.394.099,04	3.677.249,91

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6.890,000	6.890,000
Valeur liquidative de fin de période	17.485,03	15.999,48

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.145.711,89	3.487.728,85	647.989,84	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.508.812,16	3.032.124,21	476.687,95	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.508.812,16	3.032.124,21	476.687,95	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	12.729.115,70	8.218.219,25	4.510.896,45	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Valeurs réalisées	1.370.128,35	290.581,20	1.079.547,15	-
Augmentation des différences d'estimations	11.358.987,35	7.927.638,05	3.431.349,30	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	6.002.497,29	8.989.952,16	2.987.454,87	-
Moins Valeurs réalisées	400.685,33	1.271.883,17	871.197,84	-
Diminution des différences d'estimations	5.502.486,64	7.697.787,63	2.195.300,99	-
Frais de négociation	99.325,32	20.281,36	79.043,96	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	6.726.618,41	-771.732,91	7.498.351,32	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	10.235.430,57	2.260.391,30	7.975.039,27	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	110.236.450,76	107.976.059,46	2.260.391,30	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	120.471.881,33	110.236.450,76	10.235.430,57	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	17.485,03	15.999,48	1.485,55	-
Résultat à affecter (A)	3.508.812,16	3.032.124,21	476.687,95	-
Actif net de clôture (B)	120.471.881,33	110.236.450,76	10.235.430,57	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	6.890,00	6.890,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	17.485,03	15.999,48	1.485,55	-
Dont part capital (B - A) / C	16.975,77	15.559,41	1.416,36	-
Dont part revenu (A / C)	509,26	440,08	69,19	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	117.956,66	-	117.956,66	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	117.956,66	-	117.956,66	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	5.046.315,08	-	5.046.315,08	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	2.034.871,24
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	114.578,87	151.385,01
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	5.160.893,95	2.186.256,25

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	409.489,45	0,34	409.489,45	0,34
PERSONNEL	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	325.927,02	0,27	325.927,02	0,27
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	83.562,43	0,07	83.562,43	0,07

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	744.175,55	64.425,98	54.375,00	6.918,08
ACTIONS COTEES	744.175,55	64.425,98	54.375,00	6.918,08
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	184.449,48	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	184.449,48	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TON	-	-	56.290,20	50.039,50
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	37.310,70	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	18.979,50	50.039,50
BDT	625.952,80	151.809,87	179.916,00	1.214.925,59
BONS DU TRÉSOR	625.952,80	151.809,87	179.916,00	1.214.925,59
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1.370.128,35	400.685,33	290.581,20	1.271.883,17

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	3.032.124,21
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	3.032.124,21
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.032.124,21	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	TOTAL	3.032.124,21
TOTAL	3.032.124,21	TOTAL	3.032.124,21

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	3.577	569,00	2.035.313,00	2,03
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	6	100.831,87	604.991,22	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	2.514	275,00	691.350,00	0,53
CFG	MA0000012627	CFG BANK	883	222,00	196.026,00	0,15
CIH BANK	MA0000011454	CIH	355	395,00	140.225,00	
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	35	97.986,79	3.429.537,65	2,75
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	972	1.880,00	1.827.360,00	1,41
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	1.878	290,00	544.620,00	0,42
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	67	100.313,18	6.720.983,06	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	65	100.705,30	6.545.844,50	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	55	122.047,58	6.712.616,90	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	50	102.956,55	5.147.827,50	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	45	104.235,91	4.690.615,95	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	42	106.158,77	4.458.668,34	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	40	100.820,60	4.032.824,00	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	40	106.422,40	4.256.896,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	40	113.262,76	4.530.510,40	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	36	97.638,15	3.514.973,40	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	35	129.477,88	4.531.725,80	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	30	103.124,40	3.093.732,00	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	30	114.514,48	3.435.434,40	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	30	115.173,62	3.455.208,60	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	30	112.054,47	3.361.634,10	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	30	110.649,45	3.319.483,50	
	MA0002016774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	30	97.332,95	2.919.988,50	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	30	115.704,61	3.471.138,30	85,15
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	30	118.536,41	3.556.092,30	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	25	103.769,36	2.594.234,00	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	25	111.686,94	2.792.173,50	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	20	100.649,45	2.012.989,00	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20	102.395,51	2.047.910,20	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	20	103.434,74	2.068.694,80	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	20	116.059,38	2.321.187,60	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	20	92.227,19	1.844.543,80	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	20	99.702,67	1.994.053,40	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	20	110.400,56	2.208.011,20	
	MA0002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	17	109.193,72	1.856.293,24	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	10	103.579,67	1.035.796,70	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	10	104.065,08	1.040.650,08	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	10	107.383,35	1.073.833,50	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	10	104.267,32	1.042.673,20	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	10	96.293,38	962.933,80	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	10	106.383,43	1.063.834,30	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	10	102.034,59	1.020.345,90	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2	67.876,80	135.753,60	0,10
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10	114.670,70	1.146.707,00	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	10	112.012,43	1.120.124,30	
OCP	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10	107.254,56	1.072.545,60	3,19
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	5	100.861,37	504.306,85	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	3	101.512,93	304.538,79	
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	205	1.340,00	274.700,00	0,21
Depôt à terme (2ans et plus)	-	-	-	-	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-	0,00	0,00
Liquidité 3	-	-	-	-	114.578,87	0,09
Autres actifs	-	-	-	-	5.164.271,74	3,97
Total actifs	-	-	-	-	130.043.306,11	100%

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	15.087.508,83	16.513.286,65		1.425.777,82
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.680.039,02	15.980.472,92		1.300.433,90
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.316.478,09	16.380.564,91		15.064.086,82
PRODUITS CAPITALISES (B)	16.683.473,69	21.768.847,51		5.085.373,82
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	4.856.943,25	1.682.735,32	3.174.207,93	
Augmentation des différences d'estimations	11.826.530,44	20.086.112,19		8.259.581,75
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	14.473.126,25	16.848.445,49		2.375.319,24
Moins Values réalisées	1.819.421,26	5.078.935,71	3.259.514,45	
Diminution des différences d'estimations	12.653.704,99	11.769.509,76		884.195,21
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	2.210.347,44	4.920.402,02		2.710.054,58
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	3.526.825,53	21.300.966,93		17.774.141,40
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-623.431.025,47	-292.899.494,76		330.531.530,71
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	735.392.843,72	1.043.516.540,70		308.123.696,98
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.358.823.869,19	1.336.416.035,46		22.407.833,73
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	665.230.295,62	936.828.823,45		271.598.527,83
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	45.326.095,68	665.230.295,62		619.904.199,94

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	387.402,52	374.566,60	12.835,92	
Résultat à affecter (A)	1.316.478,09	16.380.564,91		15.064.086,82
Actif net de clôture (B)	45.326.095,68	665.230.295,62		619.904.199,94
Nombre d'actions ou de parts (C)	117,00	1.776,00		1.659,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	387.402,52	374.566,60	12.835,92	
Dont part capital (B - A) / C	376.150,58	365.343,32	10.807,26	
Dont part revenu (A / C)	11.251,93	9.223,29	2.028,64	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		55.090,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		182.814,92
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL		55.090,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	42.284,02	0,09			42.284,02	0,09		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	24.000,91	0,05			24.000,91	0,05		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	18.283,11	0,04			18.283,11	0,04		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIENS COTEES				
ACTIENS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
BDT	4.856.943,25	1.819.421,26	1.682.735,32	5.078.935,71
BONS DU TRESOR	4.856.943,25	1.819.421,26	1.682.735,32	5.078.935,71
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	4.856.943,25	1.819.421,26	1.682.735,32	5.078.935,71

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	16.380.564,91
COMPTES DE REGULARISATION	400.091,99	DIVIDENDES	16.380.564,91
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.980.472,92	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	16.380.564,91	TOTAL	16.380.564,91

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	150	100.705,30	15.105.795,00	
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	86	101.756,27	8.751.039,22	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	54	102.034,59	5.509.867,86	
ETAT MAROCAIN						77,91
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	34	99.702,67	3.389.890,78	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	25	103.637,14	2.590.928,50	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					9.965.768,34	21,97
Liquidité 3					55.090,00	0,12
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					45.368.379,70	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	74.160.523,44
Actif Net	747.962.755,02
Nombre d'actions ou de parts	3.600.974,353

SOCIETE DE GESTION

 SOGECAPITAL GESTION
 50, Bd. Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 43 98 10
 Fax : 05 22 26 40 26

SOCIETE GENERALE

 SOCIETE GENERALE
 MAROC
 Département Titres

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

HDID & ASSOCIÉS
 AUDIT, TAX, LEGAL & FINANCIAL ADVISORY

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «CIMR TRESO PLUS», nous avons effectué l'audit des états de synthèse dudit fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 45 326 095,68, y compris un bénéfice à affecter de DH 1 316 478,09.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CIMR TRESO PLUS » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV «CIMR TRESO PLUS» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, 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 questions relatives 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 a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, connexes et métrons en outre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et examinons 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 fabrication, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes, fournies par cette dernière ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futures pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 janvier 2025.

HDID & Associés
 Commissaire aux Comptes

Abdou HDID
 Associé Commissaire

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levés nets de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +8,87% et une sensibilité de 6,68.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5.664.266.952,18	4.606.093.056,88
ACTIONS		
OBLIGATIONS	262.097.028,30	224.963.331,46
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	5.402.169.923,88	4.381.129.725,42
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	5.664.266.952,18	4.606.093.056,88
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	219.487,28	89.236,03
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	219.487,28	89.236,03
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	219.487,28	89.236,03
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.664.486.439,46	4.606.182.292,91

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	5.404.890.380,02	4.428.838.818,81
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.706.569.973,95	4.186.777.047,26
EMISSIONS ET RACHATS	559.346.241,74	385.444.421,54
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	135.583.891,74	-108.633.000,13
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3.390.272,59	-34.749.649,86
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10.543.846,32	13.722.867,42
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10.543.846,32	13.722.867,42
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	192.872.971,52	155.375.287,59
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	192.872.971,52	155.375.287,59
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5.608.307.197,86	4.597.936.973,82
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	54.994.190,02	5.014.429,82
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	54.994.190,02	5.014.429,82
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.185.051,58	3.230.889,27
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	26.400,00	2.235.652,54
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.158.651,58	995.236,73
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	56.179.241,60	8.245.319,09
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.664.486.439,46	4.606.182.292,91

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	190.894.792,43	164.372.758,34
Produits sur actions		
Produits sur obligations	10.375.580,86	9.977.549,32
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	180.216.500,60	153.842.923,78
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	302.710,97	552.285,24
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		
Charges sur opérations financières (B)	1.575.904,91	3.446.499,64
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.575.904,91	3.446.499,64
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	189.318.887,52	160.926.258,70
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.188.754,86	5.780.641,41
Charges externes	2.016.606,56	1.707.948,03
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		2.223.652,54
Dotation aux frais de gestion budgétés	2.172.148,30	1.849.040,84
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	185.130.132,66	155.145.617,29
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	7.742.838,86	229.670,30
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	7.742.838,86	229.670,30
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	192.872.971,52	155.375.287,59

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	262.097.028,30	224.963.331,46	10.375.580,86	9.977.549,32
OBLIGATIONS ORDINAIRES	262.097.028,30	224.963.331,46	10.375.580,86	9.977.549,32
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	5.402.169.923,88	4.381.129.725,42	180.216.500,60	153.842.923,78
BON DU TRESOR	5.402.169.923,88	4.381.129.725,42	180.216.500,60	153.842.923,78
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			302.710,97	552.285,24
TITRES RECUS EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			302.710,97	552.285,24
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	5.664.266.952,18	4.606.093.056,88	190.894.792,43	164.372.758,34
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	219.487,28	89.236,03		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	219.487,28	89.236,03		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	5.664.486.439,46	4.606.182.292,91	190.894.792,43	164.372.758,34

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.967,00	5.323,00
Valeur liquidative de fin de période	939.887,24	863.786,76

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	189.318.887,52	160.926.258,70	28.392.628,82	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	185.130.132,66	155.145.617,29	29.984.515,37	
RESULTAT A AFFECTER (A)	192.872.971,52	155.375.287,59	37.497.683,93	
PRODUITS CAPITALISES (B)	447.859.963,78	292.821.019,66	154.838.944,12	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	29.834.113,71	6.020.131,56	23.813.982,15	
Augmentation des différences d'estimations	417.825.850,07	286.800.888,10	131.024.961,97	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	200.052.799,32	344.402.522,12	144.349.722,80	
Moins Values réalisées	26.443.841,12	40.769.781,42	14.325.940,30	
Diminution des différences d'estimations	173.608.958,20	303.632.740,70	130.023.782,50	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	247.807.164,46	-51.581.502,46	299.388.666,92	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	440.480.135,98	103.793.785,13	336.686.350,85	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	589.890.088,06	399.167.288,96	170.722.799,10	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	2.458.240.247,11	1.323.808.020,42	1.134.432.226,69	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	1.888.350.159,05	924.640.731,46		963.709.427,59
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.597.936.973,82	4.094.975.899,73	502.961.074,09	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	5.608.307.197,86	4.597.936.973,82	1.010.370.224,04	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	939.887,24	863.786,76	76.100,48	
Résultat à affecter (A)	192.872.971,52	155.375.287,59	37.497.683,93	
Actif net de clôture (B)	5.608.307.197,86	4.597.936.973,82	1.010.370.224,04	
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.967,00	5.323,00	644,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	939.887,24	863.786,76	76.100,48	
Dont part capital (B - A) / C	907.963,97	834.597,35	72.966,62	
Dont part revenu (A / C)	32.323,27	29.189,42	3.133,85	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	219.487,28	89.236,03
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	219.487,28	89.236,03

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.185.051,58	0,02	1.185.051,58	0,02				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	26.400,00		26.400,00					
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.158.651,58	0,02	1.158.651,58	0,02				

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				2.717.542,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES				2.717.542,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	29.834.113,71	26.443.841,12	6.020.131,56	38.052.238,62
BONS DU TRÉSOR	29.834.113,71	26.443.841,12	6.020.131,56	38.052.238,62
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	29.834.113,71	26.443.841,12	6.020.131,56	40.769.781,42

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTAT A AFFECTER			155.375.287,59
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	155.375.287,59
COMPTES DE REGULARISATION	229.670,30	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	155.145.617,29	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	155.375.287,59	TOTAL	155.375.287,59

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AUTOROUTES DU MAROC	MA000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	363	100.648,54	36.535.420,02	
	MA000091571	OB ADM 4.74% 16/04/2012 /20A	300	113.297,10	33.989.130,00	
	MA000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	152	107.704,59	16.371.097,68	
	MA000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	150	107.571,04	16.135.656,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	2.445	106.158,77	259.558.192,65	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	2.274	106.383,43	241.915.919,82	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	2.040	102.389,63	208.874.845,20	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1.936	118.536,41	229.486.489,76	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	1.936	105.998,31	205.212.728,16	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 5.50% 15A	1.922	104.235,91	200.341.419,02	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	1.787	122.047,58	218.099.025,46	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1.667	97.638,15	162.762.796,05	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	1.647	111.686,94	183.946.390,18	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	1.627	102.395,51	166.597.494,77	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1.619	104.065,08	168.481.364,52	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	1.530	99.274,71	151.890.306,30	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	1.480	100.820,60	149.214.488,00	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	1.400	115.704,61	161.986.544,00	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	1.370	116.059,38	159.001.350,60	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	1.213	103.124,40	125.089.897,20	
MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	1.124	113.262,76	127.307.342,24		
MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	1.104	102.956,55	113.684.031,20		
MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1.020	99.394,00	101.381.880,00		
MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	1.000	102.034,59	102.034.590,00		
MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	990	110.649,45	109.542.955,50		
MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	972	110.400,56	107.309.344,32		
MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	944	129.477,88	122.227.118,72		
MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	923	103.579,67	95.604.035,41		
MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	878	106.872,78	93.834.300,84		
MA0002013441	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	820	125.756,35	103.120.207,00		
MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	820	97.332,95	79.813.019,00		
ETAT MAROCAIN	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	815	100.313,18	81.755.241,70	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	769	107.383,35	82.577.796,15	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	757	103.769,36	78.553.405,52	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	738	100.705,30	74.320.511,40	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	723	103.637,14	74.929.652,22	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	680	114.514,48	77.869.846,40	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	680	92.227,19	62.714.489,20	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	607	103.434,74	62.784.887,18	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	520	115.554,62	60.088.402,40	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	500	104.267,32	52.133.660,00	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	500	104.487,12	52.243.560,00	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	468	99.702,67	46.660.849,56	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	458	106.422,40	48.741.459,20	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	454	115.173,62	52.288.823,48	
	MA0002015248	BDT 02/04/2018 3.95% 20A	406	107.598,21	43.684.873,26	
	MA0002019408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	400	106.307,46	42.522.984,00	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	390	96.293,38	37.554.418,20	
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	334	103.048,80	34.418.299,20	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	303	102.734,92	31.128.680,76	
	MA0002019481	BDT 08/04/2024 3.25% 2ANS	300	103.278,01	30.983.403,00	
MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	275	113.424,20	31.191.655,00		
MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	258	101.581,24	26.207.959,92		
MA000201558						

FCP CMKD FUND

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.

Les réalisations semestrielles confortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).

Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +14,78% et une sensibilité de 3,01.

ACTIF			PASSIF		
	31/12/2024	31/12/2023		31/12/2024	31/12/2023
ACTIF			PASSIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	1.157.142,34	1.001.270,78
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	932.064,41	930.129,97
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	164.521,57	69.210,72
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-3.315,70	-1.841,15
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	63.872,06	3.771,24
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			REPORT A NOUVEAU (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.177.477,20	1.037.229,86	COMPTES DE REGULARISATION (C)		
ACTIONS	511.106,97	391.150,64	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OBLIGATIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33.810,27	32.080,35
TITRES D'OPCVM			RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33.810,27	32.080,35
BON DE TRESOR	666.370,23	646.079,22	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.190.952,61	1.033.351,13
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	99.702,67	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
AUTRES TITRES			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6.043,45	2.275,18	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	99.702,67	
COUPONS A RECEVOIR			OPERATEURS CREDITEURS (G)	3.746,24	7.600,13
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	6.043,45	2.275,18	SOUSCRIPTIONS A PAYER		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3.746,24	7.600,13
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.257,72	1.159,36
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.257,72	1.159,36
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.183.520,65	1.039.505,04	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	112.138,59	2.605,58	POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	104.706,63	8.759,49
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	112.138,59	2.605,58	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = I	112.138,59	2.605,58	TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.295.659,24	1.042.110,62	TOTAL GENERAL = I+II+III	1.295.659,24	1.042.110,62

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	41.482,93	36.243,46
Produits sur actions	15.141,20	9.175,75
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	26.341,73	26.986,84
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		80,87
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		
Charges sur opérations financières (B)	3.082,80	43,79
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	3.082,80	43,79
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	38.400,13	36.199,67
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.589,86	4.119,32
Charges externes	940,15	843,74
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.649,71	3.275,58
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	33.810,27	32.080,35
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	33.810,27	32.080,35

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	511.106,97	391.150,64	15.141,20	9.175,75
ACTIONS COTEES	511.106,97	391.150,64	15.141,20	9.175,75
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	666.370,23	646.079,22	26.341,73	26.986,84
BON DU TRESOR	666.370,23	646.079,22	26.341,73	26.986,84
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			80,87	
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				80,87
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.177.477,20	1.037.229,86	41.482,93	36.243,46
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	118.182,04	4.880,76		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	112.138,59	2.605,58		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	6.043,45	2.275,18		
TOTAL	1.295.659,24	1.042.110,62	41.482,93	36.243,46

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

	31/12/2023	31/12/2021
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12,000	12,000
Valeur liquidative de fin de période	99.246,05	86.112,59

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	38.400,13	36.199,67	2.200,46	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	33.810,27	32.080,35	1.729,92	
RESULTAT A AFFECTER (A)	33.810,27	32.080,35	1.729,92	
PRODUITS CAPITALISES (B)	399.968,94	232.987,31	166.981,63	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	68.176,62	20.513,25	47.663,37	
Augmentation des différences d'estimations	331.792,32	212.474,06	119.318,26	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	244.101,73	203.596,27	12.437,45	40.505,46
Moins Valeurs réalisées	4.304,56	16.742,01		
Diminution des différences d'estimations	236.481,47	185.013,11		51.468,36
Frais de négociation	3.315,70	1.841,15		1.474,55
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	155.867,21	29.391,04	126.476,17	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	189.677,48	61.471,39	128.206,09	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-32.076,00	-30.852,00		1.224,00
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)				
Rachats (y compris comptes de régularisation)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	32.076,00	30.852,00		1.224,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.033.351,13	1.002.731,74	30.619,39	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.190.952,61	1.033.351,13	157.601,48	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	99.246,05	86.112,59	13.133,46	
Résultat à affecter (A)	33.810,27	32.080,35	1.729,92	
Actif net de clôture (B)	1.190.952,61	1.033.351,13	157.601,48	
Nombre d'actions ou de parts (C)	12,00	12,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	99.246,05	86.112,59	13.133,46	
Dont part capital (B - A) / C	96.428,53	83.439,23	12.989,30	
Dont part revenu (A / C)	2.817,52	2.673,36	144,16	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	6.043,45		6.043,45	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	6.043,45		6.043,45	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	112.138,59	2.605,58
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	112.138,59	2.605,58

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	3.746,24	31%			3.746,24	31%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3.746,24	31%			3.746,24	31%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.257,72	11%			1.257,72	11%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.257,72	11%			1.257,72	11%		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	68.176,62	4.304,56	11.985,09	7.486,23
ACTIONS COTEES	68.176,62	4.304,56	11.985,09	7.486,23
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TOT				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT			8.528,16	9.255,78
BONS DU TRÉSOR			8.528,16	9.255,78
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	68.176,62	4.304,56	20.513,25	16.742,01

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	32.080,35
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	32.080,35
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	32.080,35	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	32.080,35	TOTAL	32.080,35

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	31	480,00	14.880,00	1,15
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	2	3.760,00	7.520,00	0,58
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	15	1.052,00	15.780,00	1,22
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	13	479,95	6.239,35	0,48
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	58	127,50	7.395,00	0,57
ATTJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFI BANK	167	569,00	95.023,00	7,33
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	25	66,00	1.650,00	0,13
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	40	205,00	8.200,00	0,64
	MA000001276	DA BOA 1p66	27	3,10	83,70	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	79	275,00	21.725,00	1,68
BMCI	MA0000010811	BMCI	4	580,00	2.320,00	0,18
CFG	MA0000012627	CFG BANK	83	222,00	18.426,00	1,42
CIH BANK	MA0000011454	CIH	35	395,00	13.825,00	1,07
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	16	1.880,00	30.080,00	2,32
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	80	290,00	23.200,00	1,79
CMT	MA0000011793	CMT	2	1.616,00	3.232,00	0,25
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	71	190,00	13.490,00	1,04
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	14	930,00	13.020,00	1,00
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	444	39,30	17.449,20	1,35
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	2	115.173,62	230.347,24	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1	110.400,56	110.400,56	
ETAT MAROCAIN	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1	99.702,67	99.702,67	51,43
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.4% 15A	1	107.383,35	107.383,35	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1	118.536,41	118.536,41	
HPS	MA0000012619	HPS	27	607,00	16.389,00	1,26
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	3	4.200,00	12.600,00	0,97
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	6	1.890,00	11.340,00	0,88
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	15	1.935,00	29.025,00	2,24
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	3	2.889,00	8.667,00	0,67
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	172	82,01	14.105,72	1,09
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	9	605,00	5.445,00	0,42
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	33	304,00	10.032,00	0,77
RISMA	MA0000011462	RISMA	20	224,05	4.481,00	0,35
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	68	536,00	36.448,00	2,81
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	4	925,00	3.700,00	0,29
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	5	1.340,00	6.700,00	0,52
TGCC	MA0000012528	TGCC	31	476,00	14.756,00	1,14
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	7	1.500,00	10.500,00	0,81
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	3	4.460,00	13.380,00	1,03
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					112.138,59	8,65
Autres actifs					6.043,45	0,47
Total actifs					1.295.659,24	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	99.702,67
Actif Net	1.190.952,61
Nombre d'actions ou de parts	12,00

SOCIETE DE GESTION
 SOGECAPITAL GESTION
 50, Bd Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 43 99 10
 Fax : 05 22 28 40 26

SOCIETE GENERALE
 MAROCAINE DE BANQUES
 Département

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
 FCP «CMKD FUND»
 35, Boulevard Abdelmoumen,
 Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 1.190.952,61, y compris un bénéfice à affecter de DH 33.810,27.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de 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 de synthèse

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

CMR OBLIGATIONS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMR OBLIGATIONS
 Forme juridique : FCP
 ICE : 001588135000078
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CMR OBLIGATIONS ambitionne de surperformer son indice de référence (100% MBI MT+ 35 pbs) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant, sur le marché de la dette avec une politique de sélection des émetteurs. Le fonds procédera également à l'utilisation de positions sur le marché actions.
 Dans cette optique, le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.
 Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.
 Le FCP sera investi en :
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
 - Titres de créances négociables ;
 - Titres de FPCT ;
 - Parts ou actions d'OPCVM ;
 - Opération de pension ;
 - Prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
 - Instruments financiers cotés à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;
 - Opération de placement en devise.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2024. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.
 Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +8,50% et une sensibilité de 5,46.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2.683.202.094,97	2.116.613.955,22
ACTIONS	111.097.474,00	27.461.080,00
OBLIGATIONS	806.983.168,10	611.254.233,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	521.641.477,41	480.700.731,05
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	1.073.029.856,81	874.368.299,81
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	170.450.118,65	122.829.611,20
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.252.983,05	24.364.256,88
COUPONS A RECEVOIR		6.310.032,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.252.983,05	18.054.224,88
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	2.685.455.078,02	2.140.978.212,10
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	98.751,63	227.589,87
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	98.751,63	227.589,87
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	98.751,63	227.589,87
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.685.553.829,65	2.141.205.801,97

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	2.419.557.790,21	1.947.067.468,28
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.997.412.224,66	1.648.509.495,35
EMISSIONS ET RACHATS	290.147.629,99	289.106.452,16
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	105.091.798,60	16.395.236,03
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.680.262,72	-596.483,29
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	28.586.399,68	-6.347.231,97
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	8.550.749,27	8.562.728,79
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	76.524.703,40	58.177.263,62
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2.504.633.242,88	2.013.807.460,69
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	170.450.119,47	122.827.224,75
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	170.450.119,47	122.827.224,75
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	10.470.467,30	4.571.116,53
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	9.975.698,87	4.154.129,20
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	494.768,43	416.987,33
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	180.920.586,77	127.398.341,28
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.685.553.829,65	2.141.205.801,97

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	91.093.005,95	65.423.001,89
Produits sur opérations financières de portefeuille	91.090.922,53	65.423.001,89
PRODUITS SUR ACTIONS	2.184.874,56	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	26.335.136,20	21.348.585,40
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	15.403.701,24	13.098.791,86
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	47.167.210,53	30.975.624,63
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.083,42	
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.083,42	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	4.113.390,76	3.930.613,54
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	4.113.390,76	3.930.613,54
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		801,50
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.113.390,76	3.929.812,04
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	86.979.615,19	61.492.388,35
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	11.792.135,28	5.577.965,73
CHARGES EXTERNES	1.104.108,56	865.469,34
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	9.975.698,87	4.154.129,20
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	712.327,85	558.367,19
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	75.187.479,91	55.914.422,62
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.337.223,49	2.262.841,00
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.337.223,49	2.262.841,00
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	76.524.703,40	58.177.263,62

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	111.097.474,00	27.461.080,00	2.184.874,56	
ACTIONS COTEES	111.097.474,00	27.461.080,00	2.184.874,56	
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	806.983.168,10	611.254.233,16	26.335.136,20	21.348.585,40
OBLIGATIONS ORDINAIRES	806.983.168,10	611.254.233,16	26.335.136,20	21.348.585,40
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	521.641.477,41	480.700.731,05	15.403.701,24	13.098.791,86
BILLETS DE TRESORERIE			30.750,00	52.275,00
CERTIFICATS DE DEPOT	125.827.069,35	95.211.732,80	3.409.804,42	3.170.164,96
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	395.814.408,06	385.488.998,45	11.963.146,82	9.876.351,90
TITRES D'OPCVM			0,00	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	1.073.029.856,81	874.368.299,81	47.167.210,53	30.975.624,63
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	170.450.118,65	122.829.611,20	2.083,42	
TITRES DONNES EN PENSION	170.450.118,65	122.829.611,20		
TITRES RECUS EN PENSION			2.083,42	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	2.683.202.094,97	2.116.613.955,22	91.093.005,95	65.423.001,89
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	98.751,63	227.589,87		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	98.751,63	227.589,87		

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.649.052,00	1.437.737,00
Valeur liquidative de fin de période	1.518,83	1.400,67

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	86.979.615,19	61.492.388,35	25.487.226,84	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	75.187.479,91	55.914.422,62	19.273.057,29	
RESULTAT A AFFECTER (A)	76.524.703,40	58.177.263,62	18.347.439,78	
PRODUITS CAPITALISES (B)	122.836.578,77	55.918.815,47	66.917.763,30	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	34.140.014,20	7.496.288,48	26.643.725,72	
Augmentation des différences d'estimations	88.696.562,57	48.422.526,99	40.274.035,58	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	7.233.877,24	14.440.003,74	7.206.126,50	
Moins Values réalisées	5.553.614,52	13.843.520,45	8.289.905,93	
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	1.680.262,72	596.483,29	1.083.779,43	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	115.602.699,53	41.478.811,73	74.123.887,80	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	192.127.402,93	99.656.075,35	92.471.327,58	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	296.698.379,26	297.698.180,93	1.029.198,31	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	298.698.379,26	2.174.044.207,09	1.875.345.827,83	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)		1.876.375.026,14	1.876.375.026,14	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	2.013.807.460,69	1.616.482.204,39	397.325.256,30	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	2.504.633.242,88	2.013.807.460,69	490.825.782,19	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.518,83	1.400,67	118,16	
Résultat à affecter (A)	76.524.703,40	58.177.263,62	18.347.439,78	
Actif net de clôture (B)	2.504.633.242,88	2.013.807.460,69	490.825.782,19	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.649.052,00	1.437.737,00	211.315,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1.518,83	1.400,67	118,16	
Dont part capital (B - A) / C	1.472,43	1.360,21	112,22	
Dont part revenu (A / C)	46,40	40,46	5,94	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	2.252.983,05		2.252.983,05	
COUPON A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.252.983,05		2.252.983,05	
OPERATEURS CREDITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISEES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	98.751,63	227.589,67
SOCIÉTÉS DE BOURSE - A AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	98.751,63	227.589,67

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER	- 0,000%				- 0,000%			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	- 0,000%				- 0,000%			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	- 0,000%				- 0,000%			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	- 0,000%				- 0,000%			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	10.470.467,30	0,3899%	10.470.467,30	0,3899%				
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	9.975.698,87	0,3715%	9.975.698,87	0,3715%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	494.768,43	0,0184%			494.768,43	0,0184%		
EMPRUNTS A TERME								

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE - A AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	12.929.980,59	1.351.440,38	1.923.335,96	53.246,70
ACTIONS COTEES	12.929.980,59	1.351.440,38	1.923.335,96	53.246,70
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	- 1.171.718,78	-	-	1.710.691,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	- 1.171.718,78	-	-	1.710.691,98
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	1.323.276,58	829.409,74	138.149,88	4.087.277,19
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.323.276,58	829.409,74	138.149,88	4.087.277,19
BILLET DE TRÉSORERIE	3.716,59	46.671,00		
CERTIFICATS DE DEPOT	654.759,29	344.322,90	91.478,88	1.673.512,40
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	668.517,29	481.369,83		2.413.754,23
TITRES D'OPCM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRÉSOR	19.886.757,03	2.201.045,62	5.434.802,64	7.992.304,64
BONS DU TRÉSOR	19.886.757,03	2.201.045,62	5.434.802,64	7.992.304,64
AUTRES TITRES				
TOTAL	34.140.614,20	5.553.614,52	7.496.288,48	13.843.520,45

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Decision du 28/03/2024	58.177.263,62		58.177.263,62
REPORT A NOUVEAU		- CAPITAL	58.177.263,62
COMPTES DE REGULARISATION	2.282.841,00	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	55.914.422,62	COMPTES DE REGULARISATION	
		AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	58.177.263,62	TOTAL	58.177.263,62

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	170.450.119,47
Actif Net	2.504.633.242,88
Nombre d'actions ou de parts	1.649.052,00

SOCIETE DE GESTION



SOCIETE GENERALE



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA000004500	OB AFRIQUIA GAZ 3,40% 04/06/2020 5A	600	101,887,86	61.132.716,00	2,28
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000005283	OBL ANP 27/12/2021 2,75% 6A	600	49.332,03	29.599.218,00	
	MA000005184	OBL ANP 13/10/2021 3,15%	150	77.588,08	11.638.212,00	1,70
	MA000009340	Oblig SUB ANP 31/10/17 3,83% 10A	108	30.325,13	3.275.114,04	
AL MADÁ (ex SNI)	MA000009397	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3,91% 15A	16	68.353,48	1.093.655,68	
	MA000009675	OBLIG ORDINAIRE AL MADÁ 3,94% 28/03/2024 5A	600	105.534,02	63.320.412,00	2,36
ARADEI CAPITAL	MA000005653	OBL ARADEI 21/07/2023 5,01% 7A	300	90.085,32	27.025.596,00	
	MA0000095192	OBL ARADEI 04/11/2021 3,35% 5A	150	99.470,94	14.920.641,00	1,56
ATTJARIWAFKA BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFKA BANK	74.173	569,00	42.204.437,00	
	MA0000094591	OBL ATW 29/06/2020 2,97% 7A	300	60.737,03	18.221.109,00	
	MA0001528993	CD ATW 3,55% 21/03/2024 2A	300	103.510,68	31.053.204,00	
	MA0000094310	OBL ATW 31/11/2019 2,97% 7A	282	39.902,13	11.252.400,66	5,96
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093700	OBL SUB ATW 3,57% 29/06/2018 7A	200	102.043,93	20.408.786,00	
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3,53% 29/12/2024 7A	154	100.831,87	15.528.107,98	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4,52% 22/12/2015 10A	122	101.422,86	12.373.588,92	
	MA0000094898	OBL ATW 29/12/2020 2,97% 7A	90	99.613,12	8.965.180,80	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093445	Oblig SUB EADM 24/10/2017 3,29% 10A	200	30.348,86	6.069.772,00	
	MA0000094674	OBL ADM "A" 03/08/2020 3,61% 30A	100	96.199,68	9.619.968,00	0,58
	MA0000011884	BCP	49.454	275,00	13.599.850,00	
	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4,1% 10A	394	104.079,80	41.007.441,20	3,15
CFG	MA0000094252	OB BCP 3,28% 26/12/2019 10A	300	99.583,28	29.874.984,00	
	MA0000012627	CFG BANK	18.291	222,00	4.060.802,00	0,15
CIH BANK	MA0000011454	CIH	7.407	395,00	2.925.765,00	
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2,63% 7A	405	97.986,79	39.684.649,95	2,73
CIBENTS DU MAROC	MA000001528050	CD CIH 22/09/2023 3,93% 3A	300	102.654,23	30.796.269,00	
	MA0000010508	CIMAR	18.608	1.885,00	34.863.040,00	1,30
CMCP Group	MA0000017218	CMCP Group	28.228	290,00	7.606.410,00	0,28
	MA0000010381	CDM	1	830,00	830,00	0,00
CREDIT EODOM	MA0001029192	BSF EODOM 27/11/2023 4,06% 3A	300	107.338,80	32.205.740,00	
	MA0001009085	BSF EODOM 04/10/2023 4,17% 3A	250	102.628,54	25.657.135,00	2,85
	MA0001009549	BSF EODOM 02/08/2024 3,49% 3A	200	101.963,42	20.396.684,00	
	MA0002018085	BOT 20/03/2023 4,30% 15A	1.150	118.336,41	136.378.171,50	
ETAT MAROCAIN	MA0002017913	BOT 3,90% 16/01/2023 5A	1.000	106.383,43	106.383.430,00	
	MA0002016717	BOT 17/05/2022 2,00% 5A	830	99.702,67	82.753.216,10	
	MA0002015164	BOT 18/07/2018 3,70% 15A	817	106.158,77	86.731.715,09	
	MA0002018549	BOT du 04/06/2024 4,90% à 30 ans	720	111.686,94	80.414.596,80	
	MA0002018226	BOT 14/03/2024 4,75% 15A	700	122.047,58	85.433.306,00	
	MA0002018093	BOT 20/03/2023 5,50% 30A	600	129.477,88	77.686.728,00	
	MA0002018416	BOT 15/01/2024 4,25% 15A	550	113.262,76	62.244.510,00	
	MA0002009029	BOT 14/12/2006 4,50% 30A	496	112.054,47	55.579.017,00	
	MA0002015354	BOT 08/06/2019 3,35% 10A	400	104.065,08	41.626.032,00	
	MA0002015701	BOT 20/10/2020 5A 2,40%	400	10		

FCP CAT DIVERSIFIE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.
 Les réalisations semestrielles renforcent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +18,84% et une sensibilité de 3,96.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	208.145.867,33	191.419.234,69
ACTIONS	85.650.472,63	65.259.470,63
OBLIGATIONS	16.850.685,37	16.110.738,72
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	11.185.607,90	9.743.827,96
TITRES D'OPCVM	6.817.830,62	6.201.602,15
BONS DE TRESOR	84.085.178,51	79.960.793,03
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	3.556.092,30	14.142.802,20
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.708.213,57	673.959,71
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.708.213,57	673.959,71
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	210.854.080,90	192.093.194,40
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	5.203.528,55	185.930,55
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	157.213,47	185.930,55
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	5.203.528,55	185.930,55
TOTAL GENERAL = I+II+III	216.057.609,45	192.279.124,95

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	205.047.241,80	171.606.763,55
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	174.053.491,34	222.904.852,63
EMISSIONS ET RACHATS		-52.060.273,71
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		53.043,89
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	22.646.712,73	2.922.634,19
FRAIS DE NEGOCIATION	-464.765,34	-375.883,62
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	8.811.803,07	-1.837.609,83
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	5.963.955,73	5.369.361,98
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	211.011.197,53	176.976.125,53
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	3.556.092,30	14.142.392,93
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	3.556.092,30	14.142.392,93
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.319.885,68	1.008.496,10
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	1.319.885,68	1.008.496,10
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	170.433,94	152.110,39
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	21,93	86,77
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	170.412,01	152.023,62
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	5.046.411,92	15.302.999,42
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	216.057.609,45	192.279.124,95

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	7.014.118,05	7.288.728,11	
Produits sur opérations financières de portefeuille	6.967.802,97	7.144.840,80	
PRODUITS SUR ACTIONS	2.559.819,89	2.104.278,60	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	557.781,10	445.557,97	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	291.450,26	602.460,23	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	3.556.751,72	3.992.544,00	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	46.315,08	143.887,31	
INTERETS SUR DEPOT A TERME	46.315,08	143.298,62	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		588,69	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	434.744,17	318.830,99	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	434.744,17	318.830,99	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		9,19	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	434.744,17	318.821,80	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	6.579.373,88	6.969.897,12	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	615.418,15	616.922,15	
CHARGES EXTERNES	67.524,20	67.676,41	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	91,73	208,80	
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	547.802,22	549.036,94	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	5.963.955,73	6.352.974,97	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)			
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)		-983.612,99	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	5.963.955,73	5.369.361,98	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	85.650.472,63	65.259.470,63	2.559.819,89	2.104.278,60
ACTIONS COTEES	85.650.472,63	65.259.470,63	2.559.819,89	2.104.278,60
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	16.850.685,37	16.110.738,72	557.781,10	445.557,97
OBLIGATIONS ORDINAIRES	16.850.685,37	16.110.738,72	557.781,10	445.557,97
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	11.185.607,90	9.743.827,96	291.450,26	602.460,23
BILLETS DE TRESORERIE				45.742,86
CERTIFICATS DE DEPOT	6.087.933,90	9.743.827,96	226.668,26	486.507,19
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5.097.674,00		64.782,00	70.210,18
TITRES D'OPCVM	6.817.830,62	6.201.602,15	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	4.800.593,46	4.938.282,55	0,00	0,00
PARTS FCP	2.217.237,16	1.263.319,60	0,00	0,00
BONS DU TRESOR	84.085.178,51	79.960.793,03	3.556.751,72	3.992.544,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	3.556.092,30	14.142.802,20		588,69
TITRES DONNES EN PENSION	3.556.092,30	14.142.802,20		
TITRES RECUS EN PENSION				588,69
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	208.145.867,33	191.419.234,69	6.967.802,97	7.145.429,49
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMTE A VUE	157.213,47	185.930,55		
COMTE A TERME	5.046.315,08		46.315,08	143.298,62
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	5.203.528,55	185.930,55	46.315,08	143.298,62

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.919,00	10.919,00
Valeur liquidative de fin de période	19.325,13	16.208,08

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.578.373,88	6.969.897,12	-	390.523,24
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.963.955,73	6.352.974,97	-	389.019,24
RESULTAT A AFFECTER (A)	5.963.955,73	5.369.361,98	594.593,75	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	30.378.098,55	9.239.898,99	21.138.199,56	-
Commissions de souscriptions et de rachats	10.654.020,01	53.043,89	10.600.976,12	53.043,89
Plus Values réalisées	19.724.078,54	2.686.789,63	17.037.288,91	-
Augmentation des différences d'estimations	-	6.520.086,47	13.203.992,07	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.306.982,28	4.880.262,08	2.573.279,80	-
Moins Values réalisées	1.842.216,94	4.504.378,46	2.662.161,52	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	464.765,34	375.883,62	88.881,72	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	28.071.116,27	4.359.636,91	23.711.479,36	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	34.035.072,00	9.728.998,89	24.306.073,11	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-62.060.273,71	52.060.273,71	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	52.060.273,71	52.060.273,71	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	176.976.125,53	219.307.400,25	-	42.331.274,82
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	211.011.197,53	176.976.125,53	34.035.072,00	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	19.325,13	16.208,08	3.117,05	-
Résultat à affecter (A)	5.963.955,73	5.369.361,98	594.593,75	-
Actif net de clôture (B)	211.011.197,53	176.976.125,53	34.035.072,00	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.919,00	10.919,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	19.325,13	16.208,08	3.117,05	-
Dort part capital (B - A) / C	18.778,94	15.716,34	3.062,60	-
Dort part revenu (A / C)	546,19	491,74	54,45	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	2.708.213,57	-	2.708.213,57	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.708.213,57	-	2.708.213,57	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	5.046.315,08	-	5.046.315,08	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	-
DEPOTS A VUE REMUNIERS	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	157.213,47	185.930,55
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	5.203.528,55	185.930,55

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.319.885,68	0,611%	-	-	1.319.885,68	0,611%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	1.319.885,68	0,611%	-	-	1.319.885,68	0,611%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	170.433,94	0,079%	-	-	170.433,94	0,079%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	21,93	0,000%	-	-	21,93	0,000%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	170.412,01	0,079%	-	-	170.412,01	0,079%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	10.300.904,15	857.578,50	2.359.072,57	2.132.708,63
ACTIONS COTEES	10.300.904,15	857.578,50	2.359.072,57	2.132.708,63
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	21.941,21	-	4.697,18
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	21.941,21	-	4.697,18
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	6.598,17	10.037,72	286.010,50
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	6.598,17	10.037,72	226.279,70
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	59.730,80
TITRES D'OPCCVM	220.524,76	-	-	-
ACTIONS SICAV	220.524,76	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	132.591,10	860.291,61	297.658,34	2.051.142,67
BONS DU TRÉSOR	132.591,10	860.291,61	297.658,34	2.051.142,67
AUTRES TITRES	95.807,43	-	-	29.819,48
AUTRES TITRES	95.807,43	-	-	29.819,48
TOTAL	10.654.020,01	1.842.216,94	2.666.768,63	4.504.378,46

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	5.369.361,98		5.369.361,98
DECISION DU 28/03/2024	-		-
REPORT A NOUVEAU	-		5.369.361,98
COMPTES DE REGULARISATION	-983.612,99		-
REPORT A NOUVEAU	-		-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	6.352.974,97		6.352.974,97
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6.352.974,97		6.352.974,97
AUTRES (A PRECISER)	-		-
TOTAL	5.369.361,98		5.369.361,98

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (B=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	5.442	480,00	2.612.160,00	1,21
AFRIQUIA GAZ	MA0000010851	AFRIQUIA GAZ	277	3.760,00	1.041.520,00	0,48
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000089357	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2	68.353,48	136.706,96	0,06
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2.566	1.052,00	2.699.432,00	1,25
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	2.014	479,95	966.619,30	0,45
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	10.341	127,50	1.318.477,50	0,61
ATTJARIWAFWA BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFWA BANK	29.878	569,00	17.000.582,00	7,87
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	5.508	66,00	363.528,00	0,17
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000084377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	50	100.848,54	5.032.427,00	2,33
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	7.001	205,00	1.435.205,00	0,66
DA BOA 1p66	MA000001276	DA BOA 1p66	35	3,10	108,50	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	14.043	275,00	3.861.825,00	1,78
OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	MA0000084252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31	99.583,28	3.067.081,68	1,42
BMCI	MA0000010811	BMCI	555	580,00	321.900,00	0,15
CFG	MA0000012627	CFG BANK	14.653	222,00	3.252.966,00	1,51
CIH	MA0000011454	CIH	6.261	395,00	2.473.095,00	1,14
CO CIH 29/09/2020 2.59% 5A	MA0001522780	CO CIH 29/09/2020 2.59% 5A	30	100.276,90	3.008.307,00	1,39
CO CIH 22/09/2023 3.93% 3A	MA0001528050	CO CIH 22/09/2023 3.93% 3A	30	102.654,23	3.079.626,90	1,42
CIMAR	MA0000010506	CIMAR	2.726	1.880,00	5.124.880,00	2,37
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	6.707	290,00	1.945.030,00	0,90
CMT	MA0000011793	CMT	199	1.816,00	357.504,00	0,16
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	12.456	190,00	2.366.640,00	1,10
CDM	MA0000010381	CDM	2.450	930,00	2.278.500,00	1,05
ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	39,30	30,71	1.193,16	0,00
BDT 20/03/2023 4.90% 15A	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	130	118.536,41	15.409.733,30	7,21
BDT 18/05/2015 4.4% 15A	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.4% 15A	104	107.383,35	11.167.868,40	5,21
BDT 16/04/2014 5.60% 15A	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	70	115.173,62	8.062.153,40	3,77
BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	67	114.514,48	7.672.470,16	3,57
BDT 15/04/2019 3.50% 15A	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	50	104.235,91	5.211.795,50	2,41
BDT 19/01/2021 2.00% 5A	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	50	99.274,71	4.963.735,50	2,29
BDT 4.20% 16/01/2023 10A	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	50	110.400,56	5.520.028,00	2,55
BDT 18/06/2019 3.35% 10A	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	45	104.065,08	4.682.928,00	2,17
BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	30	106.872,78	3.206.183,40	1,48
BDT 16/07/2020 3% 15A	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30	99.944,00	2.998.320,00	1,39
BDT 16/01/2023 4.75% 20A	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	30	115.704,61	3.471.138,30	1,60
BDT 31/07/2024 3.55% 10A	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	30	104.267,32	3.128.019,60	1,45
BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	25	92.227,19	2.305.677,95	1,08
BDT 06/01/2020 3.35% 20A	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	20	100.820,60	2.016.412,00	0,93
BDT 17/05/2022 2.00% 5A	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	20	99.702,67	1.994.053,40	0,92
BDT 20/03/2023 5.50% 30A	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	20	129.477,88	2.589.557,60	1,21
BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	20	111.686,94	2.233.738,80	1,05
BDT 06/01/2020 4% 30A	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10	102.395,51	1.023.955,10	0,47
OB FCF 12/07/20						

HORIZON OBLIG TRESOR

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +4,08% et une sensibilité de 2,30.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.498.365,26	1.360.811,81
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.498.365,26	1.360.811,81
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.498.365,26	1.360.811,81
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	45.735,94	85.311,72
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	45.735,94	85.311,72
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	45.735,94	85.311,72
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.544.101,20	1.446.123,53

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.496.929,79	1.578.122,26
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.430.613,51	12.530.517,49
EMISSIONS ET RACHATS	36.792,59	-10.904.307,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	32.045,85	13.017,72
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2.522,16	-61.105,52
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	733,56	-169.389,24
COMPTES DE REGULARISATION (C)	733,56	-169.389,24
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	44.310,03	34.898,21
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	44.310,03	34.898,21
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.541.973,38	1.443.631,23
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.127,82	2.492,30
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.127,82	2.492,30
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.127,82	2.492,30
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.544.101,20	1.446.123,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	51.851,34	166.528,17
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	50.484,27	166.496,76
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.367,07	31,41
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		
Charges sur opérations financières (B)		- 2.879,95
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		- 2.879,95
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	51.851,34	163.648,22
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	- 8.034,03	-32.452,27
Charges externes	- 859,48	- 3.471,63
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	- 7.174,55	-28.980,64
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	43.817,31	131.195,95
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	492,72	-96.297,74
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	492,72	-96.297,74
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	44.310,03	34.898,21

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1.498.365,26	1.360.811,81	50.484,27	166.496,76
BON DU TRESOR	1.498.365,26	1.360.811,81	50.484,27	166.496,76
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			1.367,07	31,41
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION			1.367,07	31,41
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.498.365,26	1.360.811,81	51.851,34	166.528,17
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	45.735,94	85.311,72		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	45.735,94	85.311,72		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	1.544.101,20	1.446.123,53	51.851,34	166.528,17

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

	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.406,331	1.370,839
Valeur liquidative de fin de période	1.096,45	1.053,10

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	51.851,34	163.848,22		111.796,88
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	43.817,31	131.195,95		87.378,64
RESULTAT A AFFECTER (A)	44.310,03	34.898,21	9.411,82	
PRODUITS CAPITALISES (B)	46.452,22	324.843,30		278.391,08
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	1.893,92	39.465,35		37.571,43
Augmentation des différences d'estimations	44.558,30	285.377,95		240.819,65
CHARGES CAPITALISEES (C)	29.946,25	293.289,85	263.343,60	
Moins Valeurs réalisées	4.416,08	100.570,87	96.154,79	
Diminution des différences d'estimations	25.530,17	192.718,98	167.188,81	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	16.505,97	31.553,45		15.047,48
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	60.816,00	66.451,66		5.635,66
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	37.526,15	-11.073.696,67	11.111.222,82	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	61.068,92	72.642,70		11.573,78
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-23.542,77	-11.146.339,37	11.122.796,60	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.443.631,23	12.450.876,24		11.007.245,01
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.541.973,38	1.443.631,23	98.342,15	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.096,45	1.053,10	43,35	
Résultat à affecter (A)	44.310,03	34.898,21	9.411,82	
Actif net de clôture (B)	1.541.973,38	1.443.631,23	98.342,15	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.406,33	1.370,84	35,49	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.096,45	1.053,10	43,35	
Dont part capital (B - A) / C	1.064,94	1.027,64	37,30	
Dont part revenu (A / C)	31,51	25,46	6,05	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPON 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 OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	45.735,94	85.311,72
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	45.735,94	85.311,72

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS							0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00						0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.127,82	0,14					2.127,82	0,14
PERSONNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	0,00						0,00	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.127,82	0,14					2.127,82	0,14

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TEN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	1.893,92	4.416,08	39.465,35	100.570,87
BONS DU TRÉSOR	1.893,92	4.416,08	39.465,35	100.570,87
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.893,92	4.416,08	39.465,35	100.570,87

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER			34.898,21
REPORT A NOUVEAU		-CAPITAL	34.898,21
COMPTES DE REGULARISATION	-96.297,74	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	131.195,95	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	34.898,21	TOTAL	34.898,21

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA000207922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	6	106.422,40	638.534,40	
	MA000201318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	3	113.424,20	340.272,60	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 SA	3	106.383,43	319.150,29	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% SA	1	99.702,67	99.702,67	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% SA	1	100.705,30	100.705,30	
	Depôt à terme (2ans et plus)				0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00	0,00	
Liquidité 3				45.735,94	2,96	
Autres actifs				0,00	0,00	
Total actifs				1.544.101,20	100%	

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

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

3 Comptes financiers - Actif moins dépôts à terme >2ans

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.541.973,38
Nombre d'actions ou de parts	1.406,331

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forv/s mazars

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON OBLIG TRESOR »

Rapport Général du Commissaire Aux Comptes Exercice du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON OBLIG TRESOR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON OBLIG TRESOR », ci-joints, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, 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 1.542 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 44 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON OBLIG TRESOR » au 31 Décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

forv/s mazars

elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

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

Casablanca, 22 janvier 2025

Forv/s Mazars

forv/s mazars

76 Bd Abdoumoumen GABRIEL, Casablanca
Tél : 05 22 43 03 10
Fax : 05 22 28 40 28

Abdou S. Diop
Associé



HORIZON PREMIUM

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,4 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,90% et une sensibilité de 0,24.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	79.629.067,11	6.440.669,33
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	29.154.422,44	2.421.231,18
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	50.474.644,67	4.019.438,15
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	24.777.357,93	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	104.406.425,04	6.440.669,33
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	107.487,54	764.001,60
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.487,54	764.001,60
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	107.487,54	764.001,60
TOTAL GENERAL = I+II+III	104.513.912,58	7.204.670,93

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	99.609.715,58	6.645.759,82
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	6.902.992,38	7.277.883,41
EMISSIONS ET RACHATS	92.293.366,90	-2.531.705,29
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-32.103,93	6.981,83
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	445.460,23	1.892.599,87
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2.153.393,20	113.924,88
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.685.925,74	150.289,51
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	104.449.034,52	6.909.974,21
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	64.878,06	294.696,72
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	64.878,06	294.696,72
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	64.878,06	294.696,72
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	104.513.912,58	7.204.670,93

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	5.677.730,60	9.069.083,44	
Produits sur opérations financières de portefeuille	5.435.400,31	8.879.924,54	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.176.046,27	2.069.646,71	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	4.259.354,04	6.810.277,83	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	242.330,29	189.158,90	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	242.330,29	189.158,90	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT 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 DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	5.677.730,60	9.069.083,44	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	772.793,02	1.387.979,48	
CHARGES EXTERNES	79.013,77	141.913,22	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	693.779,25	1.246.066,26	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	4.904.937,58	7.681.103,96	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-2.219.011,84	-7.530.814,45	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-2.219.011,84	-7.530.814,45	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	2.685.925,74	150.289,51	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	29.154.422,44	2.421.231,18	1.176.046,27	2.069.646,71
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	29.154.422,44	2.421.231,18	1.176.046,27	2.069.646,71
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	50.474.644,67	4.019.438,15	4.259.354,04	6.810.277,83
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			242.330,29	189.158,90
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			242.330,29	189.158,90
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	79.629.067,11	6.440.669,33	5.677.730,60	9.069.083,44
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	107.487,54	764.001,60		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	107.487,54	764.001,60		
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		93.655,843	6.377,171	
Valeur liquidative de fin de période		1.115,24	1.083,54	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.677.730,60	9.069.083,44	-	3.391.352,84
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.904.937,58	7.681.103,96	-	2.776.166,38
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.685.925,74	150.289,51	2.535.636,23	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.114.720,66	2.265.636,67	-	1.150.916,01
Commissions de souscriptions et de rachats	1.114.720,66	2.252.447,94	-	1.137.726,68
Plus Valeurs réalisées	-	13.188,73	-	13.188,33
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	708.346,19	359.847,47	-	348.498,72
Moins Valeurs réalisées	669.260,43	359.847,47	-	309.412,96
Diminution des différences d'estimations	39.085,76	-	-	39.085,76
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	406.374,47	1.905.789,20	-	1.499.414,73
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	3.092.300,21	2.056.078,71	1.036.221,50	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	94.446.760,10	-2.417.780,41	96.864.540,51	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	981.499.294,03	779.983.278,40	201.516.015,63	-
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	887.052.533,93	782.401.058,81	-	104.651.475,12
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	8.909.974,21	7.271.675,91	-	361.701,70
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	104.449.034,52	6.909.974,21	97.539.060,31	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.115,24	1.083,54	31,70	-
Résultat à affecter (A)	2.685.925,74	150.289,51	2.535.636,23	-
Actif net de clôture (B)	104.449.034,52	6.909.974,21	97.539.060,31	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	93.655.843	6.377.171	87.278,67	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.115,24	1.083,54	31,70	-
Dont part capital (B - A) / C	1.086,56	1.059,98	26,58	-
Dont part revenu (A / C)	28,68	23,56	5,12	-

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON 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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.487,54	764.001,60
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	107.487,54	764.001,60

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	64.878,06	0,062%	-	-	64.878,06	0,062%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	64.878,06	0,062%	-	-	64.878,06	0,062%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	230.838,98	45.350,00	399.977,71	11.760,90
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	230.838,98	45.350,00	388.638,71	11.760,90
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	11.339,00	-
TITRES D'OPVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	883.881,68	623.910,43	1.852.469,63	348.086,57
BONS DU TRESOR	883.881,68	623.910,43	1.852.469,63	348.086,57
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1.114.720,66	669.260,43	2.252.447,34	359.847,47

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	150.289,51		150.289,51
DECISION DU 28/03/2024	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	150.289,51
COMPTES DE REGULARISATION	-7.530.814,45	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7.681.103,96	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	150.289,51	TOTAL	150.289,51

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES السعيدى وشركاه

Commissaires aux Comptes



مراقبو الحسابات

4, Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 77 99 16 (4LG) 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du FCP "HORIZON PREMIUM" Chez Sogicapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 104.449.034,52 y compris un bénéfice à affecter de DH 2.685.925,74.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0001529736	CD BOA 18/07/2024 2.94% 6M	51	101.365,14	5.169.622,14	9,85
	MA0001529330	CD BMCE 06/05/2024 3.40% 1A	50	102.447,81	5.122.390,50	
CIH BANK						
	MA0001522244	CD CIH 18/05/2020 2.97% 5A	100	101.863,00	10.186.300,00	9,75
ETAT MAROCAIN						
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	140	103.434,74	14.480.863,60	
	MA0002007518	BDT du 28/02/2005 20A à 6% 100000	120	105.569,19	12.668.302,80	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	100	102.389,63	10.238.963,00	48,29
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	84	101.756,27	8.547.526,68	
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	25	102.694,83	2.567.370,75	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	19	103.769,36	1.971.617,84	
SOCIETE GENERALE						
	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	85	102.071,88	8.676.109,80	8,30
Dépôt à terme (2ans et plus)						
					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension						
					24.777.357,93	23,71
Liquidité 3						
					107.487,54	0,10
Autres actifs						
					0,00	0,00
Total actifs						
					104.513.912,58	100%

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

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

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	104.449.034,52
Nombre d'actions ou de parts	93.655,843

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

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

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

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

Casablanca, le 06 mars 2025.

A. Saaidi & Associés
Commissaire aux Comptes



Bahaa SAADI
Associé

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (75% MONIA + 25% MBI CT) tout en investissant exclusivement en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créés, ces représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investie en titres de créances émis ou garantis par l'Etat de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en :
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
 - Titres de créances de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) garantis par l'Etat ;
 - Opérations de pension ;
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrif de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,4 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,69% et une sensibilité de 0,07.

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	22.241.113,79	132.728.851,77
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	5.999.306,66	132.025.970,91
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	16.241.807,13	702.880,86
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	22.241.113,79	132.728.851,77
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	156.124,45	78.334,95
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	156.124,45	78.334,95
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	156.124,45	78.334,95
TOTAL GENERAL = I+II+III	22.397.238,24	132.807.186,72

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	25.698.762,99	126.792.417,79
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	132.017.267,02	1.086.649,71
EMISSIONS ET RACHATS	-106.277.406,15	124.971.570,78
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-27.426,80	63.060,39
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-13.671,08	671.136,91
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.443.516,92	1.926.991,37
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.443.516,92	1.926.991,37
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	556.423,22	3.360.918,25
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	556.423,22	3.360.918,25
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	21.811.669,29	132.080.327,41
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	585.568,95	726.859,31
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	27,89	27,89
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	585.541,06	726.831,42
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	585.568,95	726.859,31
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	22.397.238,24	132.807.186,72

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	16.633.469,50	19.018.689,07
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	4.647.964,15	5.109.262,08
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	11.985.505,35	13.909.426,99
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		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	466,72
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	466,72
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A+B)	16.633.469,50	19.018.222,35
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.150.918,01	2.450.823,68
Charges externes	269.953,32	307.593,33
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	1.880.964,69	2.143.230,35
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	14.482.551,49	16.567.398,67
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-13.926.128,27	-13.206.480,42
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-13.926.128,27	-13.206.480,42
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	556.423,22	3.360.918,25

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	5.999.306,66	132.025.970,91	4.647.964,15	5.109.262,08
BON DU TRESOR	5.999.306,66	132.025.970,91	4.647.964,15	5.109.262,08
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	16.241.807,13	702.880,86	11.985.505,35	13.909.426,99
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	16.241.807,13	702.880,86	11.985.505,35	13.909.426,99
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	22.241.113,79	132.728.851,77	16.633.469,50	19.018.689,07
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	156.124,45	78.334,95		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	156.124,45	78.334,95		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	22.397.238,24	132.807.186,72	16.633.469,50	19.018.689,07
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	19.140,068	119.056,323		
Valeur liquidative de fin de période	1.139,58	1.109,39		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16.633.469,50	19.018.222,35		2.384.752,85
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.482.551,49	16.567.398,67		2.084.847,18
RESULTAT A AFFECTER (A)	556.423,22	3.360.918,25		2.804.495,03
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.811.372,26	2.708.158,04	103.214,22	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	813.255,34	1.064.744,14		251.488,80
Augmentation des différences d'estimations	1.998.116,92	1.643.413,90	354.703,02	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.915.530,53	1.970.271,88		945.258,65
Moins Values réalisées	826.926,42	393.607,23		433.319,19
Diminution des différences d'estimations	2.088.604,11	1.576.664,65		511.939,46
Frais de négociation	0	0		
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-104.158,27	737.886,16		842.044,43
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	452.264,95	4.098.804,41		3.646.539,46
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	110.720.923,07	126.896.562,15		237.619.485,22
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	11.953.957.475,73	13.523.567.989,95		1.569.610.514,22
Rachats (y compris comptes de régularisation)	12.064.678.398,80	13.396.669.427,80	1.331.991.029,00	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	132.080.327,41	1.082.960,85	130.997.366,56	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	21.811.669,29	132.080.327,41		110.268.658,12

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.139,58	1.109,39	30,19	
Résultat à affecter (A)	556.423,22	3.360.918,25		2.804.495,03
Actif net de clôture (B)	21.811.669,29	132.080.327,41		110.268.658,12
Nombre d'actions ou de parts (C)	19.140,07	119.056,32		99.916,25
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.139,58	1.109,39	30,19	
Dont part capital (B - A) / C	1.110,51	1.081,14	29,35	
Dont part revenu (A / C)	29,07	28,25	0,84	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COURON 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)				
PERSOINNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	156.124,45	78.334,95
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	156.124,45	78.334,95

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00						0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	585.568,95	2,68					585.568,95	2,68
PERSOINNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	27,89	0,01					27,89	0,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	585.541,06	2,68					585.541,06	2,68

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
BOT	813.255,34	826.926,42	1.064.744,14	393.607,23
BONS DU TRESOR	813.255,34	826.926,42	1.064.744,14	393.607,23
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
TOTAL	813.255,34	826.926,42	1.064.744,14	393.607,23

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	CAPITAL	3.360.918,25
COMPTES DE REGULARISATION	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS		
TOTAL	3.360.918,25	3.360.918,25

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvs mazars

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON TREASURY FUND »

Rapport Général du Commissaire Aux Comptes
Exercice du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHÈSE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON TREASURY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON TREASURY FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, 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 21.812 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 555 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND » au 31 Décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

forvs mazars

elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Casablanca, 22 Janvier 2025

Forvs Mazars

Abdou Souleymane DIOP
Associé

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002009936	BDT 01032010 4.20% 15A	44	103.769,36	4.565.851,84	26,79
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	14	102.389,63	1.433.454,82	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					16.241.807,13	72,52
Liquidité 3					156.124,45	0,70
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					22.397.238,24	100%

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

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

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	21.811.669,29
Nombre d'actions ou de parts	19.140,068

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE





MAROC OPPORTUNITE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.
 Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +8,45% et une sensibilité de 6,83.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2.898.567.670,52	2.439.221.717,75
ACTIONS	80.181.116,00	32.646.200,00
OBLIGATIONS	494.870.793,45	364.527.765,31
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	417.899.976,56	382.739.482,23
TITRES D'OPCVM	167.305.914,77	101.214.831,76
BONS DE TRESOR	1.485.244.927,09	1.388.973.594,07
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	253.063.947,16	169.118.892,80
AUTRES TITRES	995,49	951,58
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1.594.565,22	21.450.219,02
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1.594.565,22	21.450.219,02
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		3,46
TOTAL II = C+D+E+F+G+I	2.900.162.235,74	2.460.671.940,23
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	101.096.638,21	112.188.531,53
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	100.926.301,35	111.999.013,69
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	170.336,86	189.517,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	101.096.638,21	112.188.531,53
TOTAL GENERAL = I+II+III	3.001.258.873,95	2.572.860.471,76

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	2.494.898.468,57	2.217.418.801,43
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.163.167.680,12	1.799.169.455,99
EMISSIONS ET RACHATS	124.425.161,20	367.629.367,48
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	168.579.587,88	54.251.121,31
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.298.220,83	-713.657,77
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	40.024.260,20	-2.917.485,58
REPORT A NOUVEAU (B)	135.088.114,09	90.896.673,18
COMPTES DE REGULARISATION (C)	27.930.212,31	18.859.140,84
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	88.004.108,54	74.797.229,94
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2.745.920.903,51	2.401.971.845,39
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	253.080.644,09	168.780.532,25
DETTE REPRESENTATIVE DE TITRES DONNES EN PENSION	253.080.644,09	168.780.532,25
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.257.326,35	2.108.094,12
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	739,12	1.204,41
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.256.587,23	2.106.889,71
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	255.337.970,44	170.888.626,37
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	3.001.258.873,95	2.572.860.471,76

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	100.595.800,13	83.102.241,68
Produits sur opérations financières de portefeuille	97.604.594,66	80.173.109,48
PRODUITS SUR ACTIONS	1.244.143,40	17,38
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	16.587.857,53	11.955.242,62
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	14.922.170,29	11.332.243,78
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	64.850.423,44	56.885.605,70
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.991.205,47	2.929.132,20
INTERETS SUR DEPOT A TERME	2.991.205,47	2.891.328,77
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		37.803,43
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	5.773.675,70	3.655.527,29
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.773.675,70	3.655.527,29
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		1.998,10
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.773.675,70	3.653.529,19
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	94.822.124,43	79.446.714,39
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	8.318.678,61	7.229.909,07
CHARGES EXTERNES	1.017.763,78	884.552,26
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	2.804,27	2.469,97
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	7.298.110,56	6.342.886,84
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	86.503.445,82	72.216.805,32
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.500.662,72	2.580.424,62
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.500.662,72	2.580.424,62
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/E-F)	88.004.108,54	74.797.229,94

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	80.181.116,00	32.646.200,00	1.244.143,40	17,38
ACTIONS COTEES	80.181.116,00	32.646.200,00	1.244.143,40	17,38
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	494.870.793,45	364.527.765,31	16.587.857,53	11.955.242,62
OBLIGATIONS ORDINAIRES	494.870.793,45	364.527.765,31	16.587.857,53	11.955.242,62
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	417.899.976,56	382.739.482,23	14.922.170,29	11.332.243,78
BILLETTS DE TRESORERIE			834.585,00	1.008.796,36
CERTIFICATS DE DEPOT	108.053.088,00	184.075.405,77	3.628.488,19	5.304.582,85
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	309.846.888,56	198.664.076,46	10.459.097,10	5.018.864,57
TITRES D'OPCVM	167.305.914,77	101.214.831,76		
ACTIONS SICAV	83.895.319,89	71.740.753,34		
PARTS FCP	83.410.594,88	29.474.078,42		
BONS DU TRESOR	1.485.244.927,09	1.388.973.594,07	64.850.423,44	56.885.605,70
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	253.063.947,16	169.118.892,80		37.803,43
TITRES DONNES EN PENSION	253.063.947,16	169.118.892,80		
TITRES RECUS EN PENSION				37.803,43
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES	995,49	951,58		
TOTAL	2.898.567.670,52	2.439.221.717,75	97.604.594,66	80.210.912,91
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	170.336,86	189.517,84		
COMPTE A TERME	100.926.301,35	111.999.013,69	2.991.205,47	2.891.328,77
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	101.096.638,21	112.188.531,53	2.991.205,47	2.891.328,77
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.405.201,00	1.332.314,00		
Valeur liquidative de fin de période	1.954,11	1.802,85		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	94.822.124,43	79.446.714,39	15.375.410,04	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	86.503.445,82	72.216.805,32	14.286.640,50	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	88.004.108,54	74.797.229,94	13.206.878,60	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	157.032.207,76	7.891.965,24	149.140.242,52	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Valeurs réalisées	42.703.741,19	7.891.965,24	34.811.775,95	-
Augmentation des différences d'estimations	114.328.466,57	-	114.328.466,57	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	3.977.701,82	35.923.055,20	31.945.353,38	-
Moins Valeurs réalisées	2.679.480,99	10.809.450,82	8.129.969,83	-
Diminution des différences d'estimations	-	24.399.946,61	24.399.946,61	-
Frais de négociation	1.298.220,83	713.657,77	584.563,06	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	153.054.505,94	-28.031.089,96	181.085.595,90	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	241.058.614,48	46.766.139,98	194.292.474,50	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	102.890.443,64	386.414.936,67	283.524.493,03	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	637.158.556,01	1.489.048.738,81	851.890.182,80	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	503.662.323,34	1.102.633.802,14	598.971.478,80	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	30.605.789,03	-	30.605.789,03	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	2.401.971.845,39	1.968.790.768,74	433.181.076,65	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	2.745.920.903,51	2.401.971.845,39	343.949.058,12	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.954,11	1.802,85	151,26	-
Périmètre à affecter (A)	88.004.108,54	74.797.229,94	13.206.878,60	-
Actif net de clôture (B)	2.745.920.903,51	2.401.971.845,39	343.949.058,12	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.405.201,00	1.332.314,00	72.887,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.954,11	1.802,85	151,26	-
Dont part capital (B - A) / C	1.891,49	1.746,72	144,77	-
Dont part revenu (A / C)	62,62	56,13	6,49	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1.594.565,22	-	1.594.565,22	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1.594.565,22	-	1.594.565,22	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	100.926.301,35	-	100.926.301,35	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	170.336,86	189.517,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	101.096.638,21	112.188.531,53

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.257.326,35	0,075%	2.257.326,35	0,075%	-	-	-	
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	739,12	0,000%	-	-	739,12	0,000%	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.256.587,23	0,075%	2.256.587,23	0,075%	-	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

EMPRUNTS A TERME	31/12/2024	31/12/2023
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	10.409.580,54	58.746,83	2.202.143,13	63.223,06
ACTIONS COTEES	10.409.580,54	58.746,83	2.202.143,13	63.223,06
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	148.585,15	105.493,28	394.267,76	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	148.585,15	105.493,28	394.267,76	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.002.934,65	808.342,96	223.015,20	1.083.935,98
BILLETTS DE TRESORERIE	-	3.717,00	74.576,00	387,50
CERTIFICATS DE DEPOT	1.897.883,04	804.625,96	127.014,20	145.475,70
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1.105.051,61	-	21.425,00	938.092,38
TITRES D'OPCCVM	2.430.660,82	-	936.642,53	-
ACTIONS SICAV	2.430.660,82	-	936.642,53	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	26.860.564,58	558.253,88	4.419.512,28	8.037.247,33
BONS DU TRESOR	26.860.564,58	558.253,88	4.419.512,28	8.037.247,33
AUTRES TITRES	-	1.105.551,57	5.158,82	1.230.776,69
AUTRES TITRES	-	1.105.551,57	5.158,82	1.230.776,69
TOTAL	42.703.740,59	2.679.480,39	7.891.965,24	10.809.450,82

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	90.896.673,18	CAPITAL	90.896.673,18
COMPTES DE REGULARISATION	2.580.424,62	DIVIDENDES	30.605.789,03
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	135.088.114,09
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	72.216.805,32	COMPTES DE REGULARISATION	-
AUTRES (A PRECISER)	-	AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	165.693.903,12	TOTAL	165.693.903,12

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	Montant	Quantité
Actif Net	2.745.920.903,51	-
Nombre d'actions ou de parts	1.405.201,00	-



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (B=C*A)	% par rapport au total Actif
AL MADA (ex SNI)	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	14	68.353,48	956.948,72	0,04
ALOMRANE	MA0000096075	OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.34% 28/03/2024 5A	600	105.534,02	63.320.412,00	2,11
ATTJARWAFI BANK	MA0000096224	OBL HOLDING AL OMRANE du 28/06/2024 4.75% 10A	400	105.041,32	42.016.808,00	1,40
ATTJARWAFI BANK	MA0000096244	ATTJARWAFI BANK	51.387	569,20	29.227.823,00	-
ATTJARWAFI BANK	MA0001528885	CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	200	104.282,78	20.856.556,00	2,39
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	100.831,87	15.528.107,98	-
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094591	OBL ATW 29/06/2020 2.97% 7A	100	60.737,03	6.073.703,00	-
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000091571	OBL ADM 4.74% 16/04/2012 220A	500	113.297,10	56.648.550,00	-
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	80	100.648,54	8.051.883,20	2,28
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	30	107.704,59	3.231.137,70	-
BANK OF AFRICA	MA0001550132	CD BDA 15/04/2024 3.55% 2A	350	103.303,28	36.156.141,00	1,20
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	35.707	275,00	9.819.425,00	0,33
CFG	MA0000017827	CFG BANK	13.319	222,00	2.956.818,00	0,10
CIH BANK	MA0000017454	CIH	4.844	395,00	1.913.380,00	0,07
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/06/2023 3.93% 3A	300	102.654,23	30.796.269,00	-
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	13.800	1.880,00	25.944.000,00	0,86
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	21.230	290,00	6.156.700,00	0,21
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	32	102.265,82	3.272.499,84	0,11
CREDIT EODOM	MA0000010381	CDM	1	930,00	930,00	-
CREDIT EODOM	MA0001009184	BSF EODOM 4.25% 27/11/2023 4A	250	103.303,28	25.825.817,20	-
CREDIT EODOM	MA0001008954	BSF EODOM 4.25% 01/03/2023 2A	200	103.790,93	20.758.196,00	-
CREDIT EODOM	MA0001008871	BSF EODOM 29/08/2022 2.70% 3A	100	100.612,68	10.061.268,00	-
CREDIT EODOM	MA0002013882	BOT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	1.709	114.514,48	195.705.246,32	-
CREDIT EODOM	MA0002018374	BOT 02/01/2024 4% 10A	1.106	110.649,45	122.378.291,70	-
CREDIT EODOM	MA0002017913	BOT 3.90% 16/01/2023 5A	1.057	106.383,43	112.447.285,51	-
CREDIT EODOM	MA0002018093	BOT 20/03/2023 5.50% 30A	1.000	129.477,88	129.477.880,00	-
CREDIT EODOM	MA0002016519	BOT 16/06/2021 2.30% 10A	950	97.638,15	92.756.242,50	-
CREDIT EODOM	MA0002013508	BOT du 06/02/2015 5.70 à 30 ans	790	131.748,66	104.081.441,40	-
CREDIT EODOM	MA0002013177	BOT 16/04/2014 5.60% 15A	700	115.173,62	80.621.534,00	-
CREDIT EODOM	MA0002013441	BOT du 19/02/2015 à 20 ans 5.65%	700	125.756,35	88.029.445,00	-
CREDIT EODOM	MA0002018705	BOT 18/09/2024 3.65% 15A	700	102.734,92	71.914.444,00	-
CREDIT EODOM	MA0002017921	BOT 4.20% 16/01/2023 10A	650	110.400,56	71.760.364,00	-
CREDIT EODOM	MA0002018549	BOT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	650	111.686,94	72.596.511,00	-
CREDIT EODOM	MA0002018226	BOT 14/03/2024 4.75% 15A	640	122.047,58	78.110.451,20	-
CREDIT EODOM	MA0002018085	BOT 20/03/2023 4.90% 15A	615	118.536,41	72.899.892,15	-
CREDIT EODOM	MA0002014092	BOT 19/02/2016 4.85% 30 ans	500	118.571,44	59.285.720,00	-
CREDIT EODOM	MA0002018416	BOT 15/01/2024 4.25% 15A	438	113.262,76	49.609.088,88	-
CREDIT EODOM	MA0002015164	BOT 18/07/2018 3.70% 15A	400	106.159,77	42.463.508,00	-
CREDIT EODOM	MA0002013316	BOT 5.45% 06/08/2011 / 15A	378	113.404,20</		

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux investisseurs un moyen de placement permettant une appréciation à court terme du capital investi alignée sur la performance de son indice de référence. L'OPCVM investira son actif à hauteur de 90 % au moins, hors titres d'OPCVM "obligations court terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs le fonds pourra investir un maximum de 20% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts. Le FCP ne pourra détenir ni d'actions, ni de certificats d'investissements, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM "actions", ni de titres d'OPCVM "diversifiés", ni de titres d'OPCVM "contractuels". Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP sera investi en :

- Titres de créances émis ou garantis par l'état ;
- Titres de créances négociables ;
- Obligations privées ;
- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;
- Dépôt à Terme ;
- Opération de pension ;
- Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;
- Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.

Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levés nets de 62,4 MrDH.

Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur.

De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,84% et une sensibilité de 0,92.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4.470.568.423,03	4.166.182.546,74
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2.102.886.956,10	1.841.837.875,58
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.793.684.596,12	1.771.956.510,48
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	153.365.586,46	190.966.204,74
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	420.631.284,35	361.421.955,94
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		6.471.461,37
COUPONS A RECEVOIR		6.471.461,37
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	4.470.568.423,03	4.172.654.008,11
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	302.287.183,04	252.723.939,40
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	302.117.260,27	252.230.137,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	169.922,77	493.802,40
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	302.287.183,04	252.723.939,40
TOTAL GENERAL = I+II+III	4.772.855.606,07	4.425.377.947,51

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	4.207.822.077,88	3.946.466.884,96
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.052.342.731,90	3.236.936.733,30
EMISSIONS ET RACHATS	112.705.639,90	696.824.504,24
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	25.250.242,48	6.958.324,96
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	17.523.463,60	5.747.322,46
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	9.898.637,76	879.389,51
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	129.734.200,18	111.954.782,39
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4.347.454.915,82	4.059.301.056,86
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	420.632.562,35	361.424.041,77
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	420.632.562,35	361.424.041,77
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4.768.127,90	4.652.848,88
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	294,19	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.767.833,71	4.652.848,88
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	425.400.690,25	366.076.890,65
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	4.772.855.606,07	4.425.377.947,51

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	168.340.960,76	133.860.737,82	
Produits sur opérations financières de portefeuille	159.303.717,06	127.103.207,28	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	77.241.404,47	65.763.836,90	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	60.518.327,06	43.152.428,02	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	21.543.985,53	18.186.942,36	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	9.037.243,70	6.757.530,54	
INTERETS SUR DEPOT A TERME	8.954.657,52	6.479.130,18	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	82.586,18	278.400,36	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	8.035.384,42	5.776.358,45	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	8.035.384,42	5.776.358,45	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	342,22	2.525,75	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	8.035.042,20	5.773.832,70	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	160.305.576,34	128.084.379,37	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	18.454.852,77	15.769.145,34	
CHARGES EXTERNES	2.175.286,85	1.858.720,58	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	16.279.565,92	13.910.424,76	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	141.850.723,57	112.315.234,03	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-12.116.523,39	-360.451,64	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-12.116.523,39	-360.451,64	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	129.734.200,18	111.954.782,39	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	2.102.886.956,10	1.841.837.875,58	77.241.404,47	65.763.836,90
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2.102.886.956,10	1.841.837.875,58	77.241.404,47	65.763.836,90
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.793.684.596,12	1.771.956.510,48	60.518.327,06	43.152.428,02
BILLETS DE TRESORERIE		15.403.806,00	1.495.381,80	1.190.599,50
CERTIFICATS DE DEPOT	886.342.111,94	730.855.894,88	27.491.037,83	18.041.156,78
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	907.342.484,18	1.025.696.809,60	31.531.907,43	23.920.671,74
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			0,00	0,00
BONS DU TRESOR	153.365.586,46	190.966.204,74	21.543.985,53	18.186.942,36
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	420.631.284,35	361.421.955,94	82.586,18	278.400,36
TITRES DONNES EN PENSION	420.631.284,35	361.421.955,94		
TITRES RECUS EN PENSION			82.586,18	278.400,36
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	420.631.284,35	361.421.955,94		
AUTRES TITRES				
TOTAL	4.470.568.423,03	4.166.182.546,74	159.386.303,24	127.381.607,64
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	169.922,77	493.802,40		
COMPTE A TERME	302.117.260,27	252.230.137,00	8.954.657,52	6.479.130,18
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	302.287.183,04	252.723.939,40	8.954.657,52	6.479.130,18
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	2.958.935,894	2.869.935,985		
Valeur liquidative de fin de période	1.469,26	1.414,42		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	160.305.576,34	128.084.379,37	32.221.196,97	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	141.850.723,57	112.315.234,03	29.535.489,54	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	129.734.200,18	111.954.782,39	17.779.417,79	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	40.658.614,17	47.377.436,47	-	6.718.822,30
Commissions de souscriptions et de rachats	22.396.896,05	14.552.677,51	7.814.019,14	-
Plus Valeurs réalisées	18.291.917,52	32.824.758,96	-	14.532.841,44
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	4.843.233,05	8.805.355,05	-	3.962.122,00
Moins Valeurs réalisées	4.843.233,05	8.805.355,05	3.962.122,00	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	35.815.381,12	38.572.081,42	-	2.756.700,30
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	165.549.581,30	150.526.863,81	15.022.717,49	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	122.004.277,66	697.703.893,75	-	575.099.616,09
Souscriptions (y compris comptes de régularisation revenus)	7.673.721.156,08	6.310.239.915,36	963.481.241,62	-
Rachats (y compris comptes de régularisation revenus)	7.551.116.879,32	6.012.536.021,61	-	1.538.580.857,71
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.059.301.056,86	3.211.070.299,30	848.230.757,56	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	4.347.454.915,82	4.059.301.056,86	288.153.858,96	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.469.26	1.414.42	54,84	-
Résultat à affecter (A)	129.734.200,18	111.954.782,39	17.779.417,79	-
Actif net de clôture (B)	4.347.454.915,82	4.059.301.056,86	288.153.858,96	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.958.935,894	2.869.935,983	88.999,91	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.469,26	1.414,42	54,84	-
Dont part capital (B - A) / C	1.425,42	1.375,41	50,01	-
Dont part revenu (A / C)	43,84	39,01	4,83	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON 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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	302.117.260,27	-	302.117.260,27	-

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	302.117.260,27	252.230.137,00
DEPOTS A VUE REMBOURSÉS	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	169.922,77	493.802,40
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	302.287.183,04	252.723.939,40

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4.768.127,90	0,100%	4.768.127,90	0,100%	-	-	-	
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	294,19	0,000%	-	-	294,19	0,000%	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.767.833,71	0,100%	4.767.833,71	0,100%	-	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	605.441,97	1.283.163,55	121.057,60	63.567,44
OBLIGATIONS ORDINAIRES	605.441,97	1.283.163,55	121.057,60	63.567,44
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7.175.028,46	3.404.999,30	1.299.538,74	6.036.322,35
BILLETTS DE TRÉSORERIE	35.681,94	19.528,51	266.445,00	14.661,13
CERTIFICATS DE DEPOT	1.784.810,47	222.384,32	339.136,29	902.759,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	5.354.536,05	3.163.086,47	693.957,45	5.118.902,22
TITRES D'OPCVM	9.268.567,36	-	9.699.000,00	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	9.268.567,36	-	9.699.000,00	-
BONS DU TRÉSOR	-	155.070,20	-	2.705.465,26
AUTRES TITRES	5.317.658,86	-	3.433.081,17	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	22.366.696,65	4.843.233,05	14.552.677,51	8.805.355,05

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	111.954.782,39	AFFECTATION DES RESULTATS	111.954.782,39
DECISION DU 28 MARS 2024	-	-	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	111.954.782,39
COMPTES DE REGULARISATION	-360.451,64	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	112.315.234,03	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	111.954.782,39	TOTAL	111.954.782,39

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	420.632.562,35
Actif Net	4.347.454.915,82
Nombre d'actions ou de parts	2.958.935,894



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D)=(C)*A	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000094500	DB AFRIQUIA GAZ 3.40% 04/08/2020 5A	100	101.887,85	10.188.786,00	0,21
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000092883	DB LANP 27/12/2021 2.7% 6A	450	49.332,03	22.199.413,50	1,32
AL BARID BANK	MA0000095408	DB LANP 23/06/2022 2.61% 7A	400	102.398,04	40.959.216,00	1,94
AL MADRA (ex SNI)	MA0000095663	DB SUB ARB 5.11% 12/12/2022 10ANS	400	100.442,32	40.177.038,00	0,84
ALOMRANE	MA0000095609	DB ELIG AL MADRA 2.83% 15/07/2020 5A	850	100.876,35	85.743.829,75	1,37
ARADEI CAPITAL	MA0000095380	DB HOLDING AL OMRANE 3% 12/11/2024 3.9% 10A	300	100.633,68	30.190.107,00	0,63
	MA0000095200	DB ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	300	100.711,08	30.213.324,00	1,18
	MA0000095861	DB ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	300	87.338,30	26.201.490,00	0,54
	MA0000095713	DB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	850	99.983,48	84.985.958,00	1,78
	MA0000096273	DB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	772	102.141,61	78.853.322,92	1,65
	MA0000096026	DB SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	712	100.006,69	71.206.187,20	1,48
	MA0000152879	DB ATW 15.02.2024 3.75% 3A	350	104.438,43	36.553.450,50	0,77
	MA0000092777	DB SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	300	101.422,86	30.426.858,00	0,63
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000152893	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	300	103.510,68	31.053.204,00	0,65
	MA0000093700	DB SUB ATW 3.57% 29/06/2018 7A	210	102.043,93	21.429.225,30	0,45
	MA0000096521	DB SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	154	100.248,36	15.438.247,44	0,32
	MA0000152848	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	120	100.790,56	12.094.867,20	0,25
	MA0000095418	DB SUB BOA 29/06/2022 2.37% 10	750	102.305,38	76.729.485,00	1,61
	MA0000152932	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	600	103.128,39	61.877.034,00	1,31
	MA0000152914	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	600	103.963,77	62.390.262,00	1,31
	MA0000092661	DB SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	411	102.597,37	42.167.519,00	0,88
	MA0000092978	DB SUB BMCE 2.77% 28/06/2016 10ANS	355	102.365,49	36.339.748,95	0,76
BANK OF AFRICA	MA0000095929	DB SUB BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300	100.451,29	30.135.387,00	0,63
	MA0000152913	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	300	103.303,26	30.990.978,00	0,65
	MA0000096174	DB SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250	100.069,68	25.767.420,00	0,54
	MA0000152930	CD BMCE 06/05/2024 3.40% 1A	250	102.447,81	25.611.952,50	0,53
	MA0000090870	DB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	200	103.214,39	20.642.878,00	0,44
	MA0000093882	DB BCP NC 2.38% 20/12/2018 10A REV	727	100.299,65	72.917.845,55	1,54
	MA0000094922	DB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	573	99.978,63	57.287.754,29	1,20
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096004	DB BCP 30/12/2024 4.54%	522	99.983,06	52.191.157,32	1,11
	MA0000096059	DB SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	87	99.995,20	8.699.582,40	0,18
BEST FINANCIERE	MA0000094833	DBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300	81.428,80	24.428.640,00	0,51
	MA0000096083	DBI ORD BEST FINANCIERE 4.35% 7A	250	103.425,33	25.866.332,50	0,54
	MA0000095721	DB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	400	105.075,57	42.030.228,00	0,88
	MA0000153007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	300	100.957,71	30.287.313,00	0,63
BMCI	MA0000096364	DB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	66	101.059,71	6.669.940,86	0,14
CDG CAPITAL	MA0000152950	CD CDG CAPITAL 3.38% 31/05/2025 1A	500	102.210,83	51.105.415,00	1,07
CFG	MA0000152805	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	600	103.423,90	62.054.340,00	1,31
	MA00001530130	CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024	500	100.864,26	50.432.130,00	1,05
	MA0000152990	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	300	101.170,99	30.351.297,00	0,63
	MA00001528639	CD CFG BANK 3.45% 15/01/2024 1A				

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EPARGNE PLUS ACTIONS
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 Forme juridique : FCP
 ICE : 001588060000066
 Classification de l'OPCVM : Actions
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP SG Epargne Plus Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en investissant dans toutes les sociétés cotées.
 L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :
 - Actions ;
 - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription ;
 - Titres de créances négociables ;
 - Titres de créance émis ou garantis par l'Etat ;
 - Obligations privées ;
 - Titres d'OPCVM ;
 - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;
 - Titres d'organismes de placement collectif en capital ;
 - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;
 - Dépôts à terme ;
 - Opérations de pension ;
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams sur le marché central, une année auparavant.
 Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, ADH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques.

L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18,5x les bénéfices.
 Les réalisations semestrielles réconfortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).
 Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 30,12% en 2024.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	311.103.805,09	107.727.971,83
ACTIONS	310.056.223,50	104.326.149,11
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	1.047.581,59	3.401.822,72
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	4.318.321,03	2.292.752,31
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	4.318.321,03	2.292.752,31
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	10.192.658,25	4.002.863,61
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		4,55
TOTAL II = C+D+E+F+G	325.614.784,37	114.023.592,30
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	102.856,43	89.944,02
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	102.856,43	89.944,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	102.856,43	89.944,02
TOTAL GENERAL = I+II+III	325.717.640,80	114.113.536,32

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	314.200.773,16	111.468.567,15
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	108.087.600,22	190.102.665,05
EMISSIONS ET RACHATS	156.727.771,69	-83.919.258,93
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	402.482,72	194.384,87
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	41.036.438,73	5.279.689,86
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.315.665,61	-1.164.083,26
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9.262.145,41	975.169,56
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	690.467,79	70.370,76
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.196.114,87	1.828.352,17
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	319.087.355,82	113.367.290,08
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	5.612.399,88	34.013,93
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	5.612.399,88	34.013,93
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.017.885,10	712.232,31
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4.559,10	17.934,65
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.013.326,00	694.297,66
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6.630.284,98	746.246,24
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	325.717.640,80	114.113.536,32

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	5.045.335,97	6.342.301,39
Produits sur opérations financières de portefeuille	4.855.288,91	5.965.686,64
PRODUITS SUR ACTIONS	4.855.288,91	5.926.481,93
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		39.204,71
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	190.047,06	376.614,75
INTERETS SUR DEPOT A TERME		140.843,80
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	190.047,06	235.770,95
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	6.150,25	26.968,49
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	6.150,25	26.968,49
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	6.150,25	26.968,49
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	5.039.185,72	6.315.332,90
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2.777.292,86	2.772.637,32
CHARGES EXTERNES	116.407,94	116.213,39
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	132,22	117,86
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2.660.752,70	2.656.306,07
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	2.261.892,86	3.542.695,58
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.934.222,01	-1.714.343,41
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.934.222,01	-1.714.343,41
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	4.196.114,87	1.828.352,17

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	310.056.223,50	104.326.149,11	4.855.288,91	5.926.481,93
ACTIONS COTEES	310.056.223,50	104.326.149,11	4.855.288,91	5.926.481,93
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	1.047.581,59	3.401.822,72		
ACTIONS SICAV	1.047.581,59	3.401.822,72		
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			190.047,06	235.770,95
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			190.047,06	235.770,95
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	311.103.805,09	107.727.971,83	5.045.335,97	6.201.457,59
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	102.856,43	89.944,02		
COMPTE A TERME				140.843,80
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	102.856,43	89.944,02		140.843,80

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.479.671,927	690.644,503
Valeur liquidative de fin de période	215,64	164,14

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.039.185,72	6.315.332,90	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.261.892,86	3.542.695,58	-	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	4.196.114,87	1.828.352,17	2.367.762,70	1.278.147,18
PRODUITS CAPITALISES (B)	47.489.033,10	31.127.558,27	16.361.474,83	-
Commissions de souscriptions et de rachats	402.482,72	194.384,87	208.097,85	-
Plus Values réalisées	11.329.801,51	10.198.033,83	1.131.767,68	-
Augmentation des différences d'estimations	35.756.748,87	20.735.139,47	15.021.609,40	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	3.383.321,71	10.386.947,63	7.003.625,92	-
Moins Values réalisées	2.067.656,10	9.222.864,37	7.155.208,27	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	1.315.665,61	1.164.083,26	-	151.582,35
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	44.105.711,39	20.740.610,64	23.365.100,75	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	48.301.826,26	22.588.962,81	25.712.863,45	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	157.418.239,48	-83.848.888,17	241.267.127,65	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	184.940.141,25	35.987.451,38	148.952.689,87	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	27.521.901,77	119.836.339,55	92.314.437,78	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	113.367.290,08	174.647.215,44	-	61.279.925,36
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	319.087.355,82	113.367.290,08	205.720.065,74	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	215,64	164,14	51,50	-
Résultat à affecter (A)	4.196.114,87	1.828.352,17	2.367.762,70	-
Actif net de clôture (B)	319.087.355,82	113.367.290,08	205.720.065,74	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.479.671,927	690.644,503	789.027,424	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	215,64	164,14	51,50	-
Dont part capital (B - A) / C	212,81	161,50	51,31	-
Dont part revenu (A / C)	2,83	2,64	0,19	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	4.318.321,03	-	4.318.321,03	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	4.318.321,03	-	4.318.321,03	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	102.856,43	89.944,02
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	102.856,43	89.944,02

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	5.612.399,88	1,231%	-	-	5.612.399,88	1,231%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	0,000%	-	-	-	0,000%	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	5.612.399,88	1,231%	-	-	5.612.399,88	1,231%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.017.885,10	0,312%	-	-	1.017.885,10	0,312%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	4.559,10	0,001%	-	-	4.559,10	0,001%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.013.326,00	0,311%	-	-	1.013.326,00	0,311%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	11.054.797,79	1.987.487,29	10.031.295,72	9.127.408,52
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	233.835,17	-	158.535,51	-
ACTIONS SICAV	233.835,17	-	158.535,51	-
PARTS FCP	-	270.951,98	-	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	8.202,70	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	8.202,70	-
AUTRES TITRES	41.168,55	80.168,81	-	95.455,85
AUTRES TITRES	41.168,55	80.168,81	-	95.455,85
TOTAL	11.329.801,51	2.067.656,10	10.198.033,93	9.222.864,37

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	1.828.352,17		1.828.352,17
DECISION DU 28/03/2024	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	1.828.352,17
COMPTES DE REGULARISATION	-1.714.343,41	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.542.695,58	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	1.828.352,17	TOTAL	1.828.352,17

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	19.480	480,00	9.350.400,00	2,87
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	587	3.760,00	2.207.120,00	0,68
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	11.533	1.052,00	12.132.716,00	3,72
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	2.065	479,95	991.096,75	0,30
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	36.328	127,50	4.631.820,00	1,42
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	97.312	569,00	55.370.528,00	17,00
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	30.261	66,00	1.997.226,00	0,61
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	30.948	205,00	6.344.340,00	1,95
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	47.405	275,00	13.036.375,00	4,00
BMCI	MA0000010811	BMCI	46	580,00	26.680,00	0,01
CFG	MA0000012627	CFG BANK	54.178	222,00	12.027.516,00	3,69
CIH BANK	MA0000011454	CIH	19.279	395,00	7.615.205,00	2,34
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	10.013	1.880,00	18.824.440,00	5,78
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	23.369	290,00	6.777.010,00	2,08
CMT	MA0000011793	CMT	583	1.616,00	942.128,00	0,29
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	42.602	190,00	8.094.380,00	2,49
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	10.110	930,00	9.402.300,00	2,89
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	307.573	39,30	12.087.618,90	3,71
HPS	MA0000012619	HPS	18.677	607,00	11.336.939,00	3,48
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.505	4.200,00	6.321.000,00	1,94
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	5.104	1.890,00	9.646.560,00	2,96
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	9.434	1.935,00	18.254.790,00	5,60
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	1.528	2.889,00	4.414.392,00	1,36
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	111.855	82,01	9.173.228,55	2,82
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	2.081	605,00	1.259.005,00	0,39
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	20.809	304,00	6.325.936,00	1,94
RISMA	MA0000011462	RISMA	13.906	224,05	3.115.639,30	0,96
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	32	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	1.568	1.971,00	3.090.528,00	0,95
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	44.331	536,00	23.761.416,00	7,30
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	4.146	925,00	3.835.050,00	1,18
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3.499	1.340,00	4.688.660,00	1,44
TGCC	MA0000012528	TGCC	23.375	476,00	11.126.500,00	3,42
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	3.935	1.500,00	5.902.500,00	1,81
Wafa Assurance	MA0000010928	Wafa Assurance	1.333	4.460,00	5.945.180,00	1,83
	IE00B3YCGJ38	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	89	11.770,58	1.047.581,59	
	IE00BGSF1X88	ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	1.380	-	-	
	IE00BGSF1X88	ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	0	1.151,69	0,00	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					10.192.658,25	3,13
Liquidité 3					102.856,43	0,03
Autres actifs					4.318.321,03	1,33
Total actifs					325.717.640,80	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	319.087.355,82
Nombre d'actions ou de parts	1.479.671,927

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE


Aux porteurs de parts du
 FCP "SG EPARGNE PLUS ACTIONS"
 Chez Sogecapital Gestion
 55, Boulevard Abdelmoumen
 Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 319 087 355,82 y compris un bénéfice à affecter de DH 4 196 114,87.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel

FCP HORIZON FLEXIBLE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.
 Les réalisations semestrielles confortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices). Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +17,51% et une sensibilité de 4,22.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	244.078.196,16	215.226.094,91
ACTIONS	100.887.672,68	73.644.116,57
OBLIGATIONS	17.702.739,32	17.176.147,39
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	18.846.489,95	24.540.316,33
TITRES D'OPCVM	3.520.783,72	2.525.250,12
BON DE TRESOR	102.547.889,24	97.340.264,50
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	572.621,25	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	3.164.958,82	606.879,05
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3.164.958,82	606.879,05
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	247.243.154,98	215.832.973,96
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	5.157.309,33	5.171.722,58
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	5.087.178,08
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	110.994,25	84.544,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	5.157.309,33	5.171.722,58
TOTAL GENERAL = I+II+III	252.400.464,31	221.004.696,54

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	244.245.444,36	196.498.797,70
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	197.443.125,18	192.846.400,30
EMISSIONS ET RACHATS	11.457.185,04	2.778.997,53
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	25.252,36	9.336,04
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	26.071.432,78	3.625.419,11
FRAIS DE NEGOCIATION	-534.867,37	-337.493,85
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	9.783.316,37	-2.423.861,43
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	188.323,98	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	188.323,98	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	5.619.582,95	4.569.746,59
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	5.619.582,95	4.569.746,59
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	250.053.351,29	201.068.544,29
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		18.217.037,44
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		18.217.037,44
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.731.940,82	1.189.261,38
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.731.940,82	1.189.261,38
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	615.172,20	529.853,43
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	70,18	76,96
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	615.102,02	529.776,47
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.347.113,02	19.936.152,25
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	252.400.464,31	221.004.696,54

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/> COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>	
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	8.216.619,98	6.647.752,87
Produits sur actions	2.993.192,65	1.772.617,34
Produits sur obligations	688.864,71	563.072,77
Produits sur titres de créances négociables	506.130,40	1.162.395,74
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3.884.802,06	2.964.043,70
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		1.061,67
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	143.630,16	184.561,65
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	458.558,28	- 286.130,77
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	- 458.558,28	- 286.113,09
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		- 17,68
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	7.758.061,70	6.361.622,10
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	- 2.218.247,27	- 1.846.614,46
Charges externes	- 168.512,18	- 140.285,10
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	- 262,30	-159,43
Dotations aux frais de gestion budgétés	- 2.049.472,79	- 1.706.169,93
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	5.539.814,43	4.515.007,64
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	79.768,52	54.738,95
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	79.768,52	54.738,95
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	5.619.582,95	4.569.746,59

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	100.887.672,68	73.644.116,57	2.993.192,65	1.772.617,34
ACTIONS COTEES	100.887.672,68	73.644.116,57	2.993.192,65	1.772.617,34
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	17.702.739,32	17.176.147,39	688.864,71	563.072,77
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17.702.739,32	17.176.147,39	688.864,71	563.072,77
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	102.547.889,24	97.340.264,50	3.884.802,06	2.964.043,70
BON DU TRESOR	102.547.889,24	97.340.264,50	3.884.802,06	2.964.043,70
TCN	18.846.489,95	24.540.316,33	506.130,40	1.162.395,74
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	35.186,86
CERTIFICATS DE DEPOT	7.138.249,50	16.367.499,68	261.795,60	631.457,53
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	11.708.240,45	8.172.816,65	244.334,80	495.751,35
TITRES D'OPCVM	3.520.783,72	2.525.250,12		
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	3.520.783,72	2.525.250,12	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	572.621,25			1.061,67
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	572.621,25	-	-	1.061,67
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	244.078.196,16	215.226.094,91	8.072.989,82	6.463.191,22
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	8.322.268,15	5.778.601,63	143.630,16	184.561,65
COMPTES A TERME	5.046.315,08	5.087.178,08	143.630,16	184.561,65
COMPTES A VUE	110.994,25	84.544,50	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	3.164.958,82	606.879,05	-	-
TOTAL	252.400.464,31	221.004.696,54	8.216.619,98	6.647.752,87

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	187.928,265	178.126,135
Valeur liquidative de fin de période	1.330,57	1.128,79

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	7.758.061,70	6.361.622,10	1.396.439,60	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.539.814,43	4.515.007,64	1.024.806,79	
RESULTAT A AFFECTER (A)	5.619.582,95	4.569.746,59	1.049.836,36	
PRODUITS CAPITALISES (B)	80.958.123,30	41.452.204,12	39.465.925,42	
Commissions de souscriptions et de rachats	25.252,36	9.336,04	15.916,32	
Plus Values réalisées	11.337.708,76	1.080.300,86	10.217.414,14	
Augmentation des différences d'estimations	69.595.162,18	40.362.567,22	29.232.594,96	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-48.238.408,27	-34.127.620,00	-14.110.788,27	
Moins Values réalisées	-1.467.646,59	-3.504.162,29	1.989.763,66	-15.070.794,51
Diminution des différences d'estimations	-47.149.148,51	-30.285.963,86	-16.863.184,65	
Frais de négociation	-534.867,37	-337.493,85	-197.373,52	
Diminution des différences de change	-86.745,80			
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	31.719.715,03	7.324.584,12	24.395.130,91	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	37.339.297,98	11.894.330,71	25.444.967,27	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	11.645.509,02	2.778.997,53	8.866.511,49	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	12.240.921,34	3.882.713,36	8.258.207,91	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	-995.412,26	-1.203.715,86	608.303,58	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	201.068.544,29	186.395.216,05	14.673.328,24	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	250.053.351,29	201.068.544,29	48.984.807,00	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.330,57	1.128,78	201,78	
Résultat à affecter (A)	5.619.582,95	4.569.746,59	1.049.836,36	
Actif net de clôture (B)	250.053.351,29	201.068.544,29	48.984.807,00	
Nombre d'actions ou de parts (C)	187.928,26	178.126,14	9.802,13	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.330,57	1.128,78	201,78	
Dort part capital (B - A) / C	1.300,68	1.103,14	197,53	
Dort part revenu (A / C)	29,90	25,65	4,25	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURSES
OPERATEURS DEBITEURS	3.164.958,82		3.164.958,82	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A RELEMENTS DIFFERE	3.164.958,82		3.164.958,82	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	5.046.315,08		5.046.315,08	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFRIEURES A 2 ANS)	5.046.315,08	5.087.178,08
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	110.994,25	84.544,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	5.157.309,33	5.171.722,58

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.731.940,82	0,69			1.731.940,82	0,69		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00							
ACHAT A RELEMENT DIFFERE	1.731.940,82	0,69			1.731.940,82	0,69		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	615.172,20	0,25			615.172,20	0,25		
PERSONNEL	0,00							
ORGANISMES SOCIAUX	0,00							
ETAT	0,00							
AUTRES CREDITEURS	70,18	0,00					70,18	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	615.102,02	0,25					615.102,02	0,25

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	10.737.934,32	927.843,76	892.776,16	2.206.773,24
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	145.174,47			370.819,72
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	42.955,73	12.098,38	597.357,55	
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	42.955,73	12.098,38	121.490,25	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			475.867,30	
BDT	392.784,33	351.672,63	212.791,35	329.211,78
BONS DU TRESOR	392.784,33	351.672,63	212.791,35	329.211,78
TITRES D'OPCYM	206.990,11		12.148,90	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES			-49.513,93	
AUTRES TITRES				
TOTAL	11.337.708,76	1.467.646,59	1.080.300,86	3.504.162,29

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER			4.569.746,59
REPORT A NOUVEAU			4.569.746,59
COMPTES DE REGULARISATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	54.738,95	DIVIDENDES	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.515.007,64	REPORT A NOUVEAU	
AUTRES PRELEVEMENTS		AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	4.569.746,59	TOTAL	4.569.746,59

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	6.449	480,00	3.095.520,00	1,23
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	324	3.760,00	1.218.240,00	0,48
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2	68.353,48	136.706,96	0,05
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3.021	1.052,00	3.178.092,00	1,26
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	2.358	479,95	1.131.722,10	0,45
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	12.085	127,50	1.540.837,50	0,61
ATTJARIWAFWA BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFWA BANK	35.120	569,00	19.983.280,00	7,92
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	6.451	66,00	425.766,00	0,17
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	8.182	205,00	1.677.310,00	0,66
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	16.445	275,00	4.522.375,00	1,78
BICI	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31	99.583,28	3.087.081,68	1,23
BMCI	MA0000010811	BMCI	651	580,00	377.580,00	0,15
CFG	MA0000012627	CFG BANK	17.318	222,00	3.844.596,00	1,52
CIH BANK	MA0000011454	CIH	7.326	395,00	2.893.770,00	1,15
	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50	102.654,23	5.132.711,50	2,01
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20	100.276,90	2.005.538,00	0,79
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.209	1.880,00	6.032.920,00	2,39
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	7.922	290,00	2.297.380,00	0,91
CMT	MA0000011793	CMT	232	1.616,00	374.912,00	0,15
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	14.663	190,00	2.785.970,00	1,10
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2.863	930,00	2.662.590,00	1,05
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	12	102.265,62	1.227.187,44	0,48
	MA0000011512	ADDOHA	92.417	39,30	3.631.988,10	1,44
	MA0000201808	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	105	118.536,41	12.446.323,05	4,92
	MA0000201792	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100	110.400,56	11.040.056,00	4,31
	MA0000201516	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	95	106.158,77	10.085.083,15	3,91
	MA0000201536	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	85	104.065,08	8.845.531,80	3,41
	MA0000201651	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	80	97.638,15	7.811.052,00	3,03
	MA0000201518	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	70	103.579,67	7.250.576,90	2,81
	MA0000201849	BDT 04/06/2024 4.90% à 30 ans	66	111.686,94	7.371.338,04	2,85
	MA0000201545	BDT 16/07/2020 3% 15A	60	99.394,00	5.963.640,00	2,30
ETAT MAROCAIN	MA0000201674	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50	97.332,95	4.866.647,50	1,88
	MA0000201826	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50	122.047,58	6.102.379,00	2,36
	MA0000201803	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	45	129.477,88	5.826.504,60	2,28
	MA0000201793	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	40	115.704,61	4.628.184,40	1,78
	MA0000201836	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	40	116.059,38	4.642.375,20	1,79
	MA0000201317	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	30	115.173,62	3.455.208,60	1,33
	MA0000201837	BDT 02/01/2024 4% 10A	20	110.649,45	2.212.989,00	0,86
FEK	MA0000094021	OBIFEC 12/07/2019 3.49% 15A	6	67.876,80	407.260,80	0,16
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH AT 1 0.03% 12	12	41.824,55	501.894,60	0,20
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM AT 14/01/2022 10 A	16	102.457,34	1.639.317,44	0,65
HPS	MA0000012619	HPS	5.629	607,00	3.416.803,00	1,35
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	501	4.200,00	2.104.200,00	0,83
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.133	1.890,00	2.141.370,00	0,85
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3.112	1.935,00	6.021.720,00	2,39
MANAGEMENT	MA0000011058	MANAGEM	489	2.889,00	1.412.721,00	0,56
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	35.393	82,01	2.902.579,93	1,15
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.618	605,00	978.890,00	0,39
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	6.889	304,00	2.094.256,00	0,83
OCF	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	40	112.012,43	4.480.497,20	1,76
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	25	107.254,56	2.681.364,00	1,05
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15	114.670,70		

LMV EQUITY INVEST

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : LMV Equity Invest
 Forme juridique : FCP
 ICE : 00268458500037
 Gestionnaire : Sogécapital gestion
 Classification de l'OPCVM : Actions
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 80% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en :

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22.16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant. Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, ADH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques.

L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18.5x les bénéfices. Les réalisations semestrielles confortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2.7% par rapport au semestre 2023 à 24.4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21.6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 34.42% en 2024.

ACTIF		
	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	368.900.026,11	252.578.587,87
ACTIONS	366.628.304,24	246.941.383,21
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	2.271.721,87	5.637.204,66
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	10.635.941,89	6.980.840,64
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10.635.941,89	6.980.840,64
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	2.519.533,50	4.575.875,85
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		2,47
TOTAL II = C+D+E+F+G	382.055.501,50	264.135.306,83
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	161.615,81	66.812,65
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	161.615,81	66.812,65
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	161.615,81	66.812,65
TOTAL GENERAL = I+II+III	382.217.117,31	264.202.119,48

PASSIF		
	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	345.467.899,62	242.403.318,03
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	229.225.306,19	208.654.946,93
EMISSIONS ET RACHATS	13.885.328,84	27.719.684,46
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	29.938,72	59.877,23
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	67.757.074,65	13.178.011,84
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.931.990,90	-1.297.464,95
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	36.502.242,12	-5.911.737,48
REPORT A NOUVEAU (B)	17.406.720,36	10.500.345,78
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.595.208,99	3.525.725,32
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8.144.917,58	6.906.374,58
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	375.614.746,55	263.335.763,71
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	6.200.405,21	571.354,72
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	6.200.405,21	571.354,72
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	401.965,55	295.001,05
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	182,21	228,62
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	401.783,34	294.772,43
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6.602.370,76	866.355,77
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	382.217.117,31	264.202.119,48

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	9.541.536,96	7.345.323,98
Produits sur opérations financières de portefeuille	9.371.862,86	6.930.197,50
PRODUITS SUR ACTIONS	9.371.862,86	6.886.967,40
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		43.230,10
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	169.674,10	415.126,48
INTERETS SUR DEPOT A TERME		176.054,80
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	169.674,10	239.071,68
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	50.949,45	670,00
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	50.949,45	670,00
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	50.949,45	670,00
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	9.490.587,51	7.344.653,98
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1.360.215,62	970.754,10
CHARGES EXTERNES	202.549,63	144.560,09
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	239,71	136,53
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1.157.426,28	826.057,48
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	8.130.371,89	6.373.899,88
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	14.545,69	532.474,70
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	14.545,69	532.474,70
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	8.144.917,58	6.906.374,58

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	366.628.304,24	246.941.383,21	9.371.862,86	6.886.967,40
ACTIONS COTEES	366.628.304,24	246.941.383,21	9.371.862,86	6.886.967,40
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	2.271.721,87	5.637.204,66		
ACTIONS SICAV	2.271.721,87	5.637.204,66		
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				43.230,10
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			169.674,10	239.071,68
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			169.674,10	239.071,68
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	368.900.026,11	252.578.587,87	9.541.536,96	7.169.269,18
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	161.615,81	66.812,65		
COMPTE A TERME				176.054,80
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	161.615,81	66.812,65		176.054,80

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	229.630,00	218.468,00
Valeur liquidative de fin de période	1.635,73	1.205,37

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	9.490.587,51	7.344.653,98	2.145.933,53	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8.130.371,89	6.373.899,88	1.756.472,01	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	8.144.917,58	6.906.374,58	1.238.543,00	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	95.049.961,95	36.122.909,58	58.927.052,37	-
Commissions de souscriptions et de rachats	29.938,72	59.877,23	-	29.938,51
Plus Valeurs réalisées	40.440.960,42	6.277.502,75	34.163.457,67	-
Augmentation des différences d'estimations	54.579.062,81	29.785.529,60	24.793.533,21	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	5.870.709,20	13.486.705,18	7.615.995,98	-
Moins Valeurs réalisées	3.938.718,30	12.189.240,23	8.250.521,93	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	1.931.990,90	1.297.464,95	-	634.525,95
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	89.179.252,75	22.636.204,40	66.543.048,35	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	97.324.170,33	29.542.578,98	67.781.591,35	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	14.954.812,51	29.406.141,22	-	14.451.328,71
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	14.954.812,51	62.740.282,34	-	47.785.469,83
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	33.334.141,12	33.334.141,12	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	263.335.763,71	204.387.043,51	58.948.720,20	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	375.614.746,55	263.335.763,71	112.278.982,84	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.635,73	1.205,37	430,36	-
Résultat à affecter (A)	8.144.917,58	6.906.374,58	1.238.543,00	-
Actif net de clôture (B)	375.614.746,55	263.335.763,71	112.278.982,84	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	229.630,00	218.468,00	11.162,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.635,73	1.205,37	430,36	-
Dont part capital (B - A) / C	1.630,27	1.173,74	456,53	-
Dont part revenu (A / C)	35,46	31,61	3,85	-

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	10.635.941,89	-	10.635.941,89	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10.635.941,89	-	10.635.941,89	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	66.812,65
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	161.615,81	66.812,65

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	6.200.405,21	1,622%	-	-	6.200.405,21	1,622%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	6.200.405,21	1,622%	-	-	6.200.405,21	1,622%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	401.965,55	0,105%	-	-	401.965,55	0,105%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	182,21	0,000%	-	-	182,21	0,000%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	401.783,34	0,105%	-	-	401.783,34	0,105%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	39.935.788,29	3.797.310,46	6.231.169,92	12.121.097,91
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	423.133,34	-	37.975,40	-
TITRES D'OPVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	8.357,43	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	82.038,79	141.407,84	8.357,43	68.142,32
AUTRES TITRES	82.038,79	141.407,84	8.357,43	68.142,32
TOTAL	40.440.960,42	3.938.718,30	6.277.502,75	12.189.240,23

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Déclaration du 28/03/2024	6.906.374,58	CAPITAL	6.906.374,58
REPORT A NOUVEAU	-	DIVIDENDES	-
COMPTES DE REGULARISATION	532.474,70	REPORT A NOUVEAU	6.906.374,58
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	6.373.899,88	COMPTES DE REGULARISATION	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	6.906.374,58	TOTAL	6.906.374,58

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	23.882	480,00	11.463.360,00	3,00
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	426	3.760,00	1.601.760,00	0,42
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	11.718	1.052,00	12.327.336,00	3,23
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	40.882	127,50	5.212.455,00	1,36
ATTJARIWAFABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABA BANK	114.889	569,00	65.371.841,00	17,10
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	32.735	66,00	2.160.510,00	0,57
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	34.510	205,00	7.074.550,00	1,85
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	42.426	275,00	11.667.150,00	3,05
CFG	MA0000012627	CFG BANK	65.148	222,00	14.462.856,00	3,78
CIH BANK	MA0000011454	CIH	21.219	395,00	8.381.505,00	2,19
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	12.752	1.880,00	23.973.760,00	6,27
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	20.277	290,00	5.880.330,00	1,54
CMT	MA0000011793	CMT	605	1.616,00	977.680,00	0,26
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	58.727	190,00	11.158.130,00	2,92
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	12.870	930,00	11.969.100,00	3,13
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	404.339	39,30	15.890.522,70	4,16
HPS	MA0000012619	HPS	26.455	607,00	16.058.185,00	4,20
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	2.414	4.200,00	10.138.800,00	2,65
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	6.058	1.890,00	11.449.620,00	3,00
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	11.258	1.935,00	21.784.230,00	5,70
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	1.262	2.889,00	3.645.918,00	0,95
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	123.214	82,01	10.104.780,14	2,64
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	5.488	605,00	3.320.240,00	0,87
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	30.311	304,00	9.214.544,00	2,41
RISMA	MA0000011462	RISMA	21.876	224,05	4.901.317,80	1,28
SMI	MA0000011068	SMI	2.301	1.971,00	4.535.271,00	1,19
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	47.106	536,00	25.248.816,00	6,61
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	5.519	925,00	5.105.075,00	1,34
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3.892	1.340,00	5.215.280,00	1,36
TGCC	MA0000012528	TGCC	22.892	476,00	10.896.592,00	2,85
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	5.849	1.500,00	8.773.500,00	2,30
WAFIA ASSURANCE	MA0000010928	WAFIA ASSURANCE	1.494	4.460,00	6.663.240,00	1,74
	IE00B3YCGJ38	INVESCO S-P 500 UCITS ETF Acc	193	11.770,58	2.271.721,87	0,60
	IE00BGSF1X88	ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	2.750	-	0,00	0,00
	IE00BGSF1X88	ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	0	1.151,69	0,00	0,00
Depôt à terme (2ans et plus)					2.519.533,50	0,66
Créances représentatives des titres reçus en pension					161.615,81	0,04
Liquidité 3					10.635.941,89	2,78
Autres actifs					382.217.117,31	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	375.614.746,55
Nombre d'actions ou de parts	229.630,00

SOCIETE DE GESTION
SOGECAPITAL GESTION
55, Bd Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 29 40 26

SOCIETE GENERALE
MARCHELINE DE BARTHÈS
Département Maroc

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAADI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LD) 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du
FCP " LMV EQUITY INVEST "
Chez Sogecapital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHÈSE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 375 614 746,55 y compris un bénéfice à affecter de DH 8 144 917,58.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des ét

PRESCOLAIRE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

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

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +11,12% et une sensibilité de 6,77.

ACTIF			PASSIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023	PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	645.116.903,69	533.066.652,47
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	565.418.648,77	511.600.466,64
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	47.805.579,63	48.980.046,45
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	19.640.443,27	- 15.365.336,91
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	- 570.824,24	- 386.698,81
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	12.823.056,26	- 11.761.824,90
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			REPORT A NOUVEAU (B)		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	695.119.573,15	580.884.468,92	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.489.024,33	
ACTIONS	51.753.522,93	45.814.254,11	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.489.024,33	
OBLIGATIONS	35.838.074,57	29.244.924,93	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	19.597.358,00	32.490.961,50	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
TITRES D'OPCVM			RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	18.309.241,15	16.986.659,39
BON DE TRESOR	587.930.617,65	473.334.328,38	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	18.309.241,15	16.986.659,39
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	664.915.169,17	550.053.311,86
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	26.459.938,65	30.580.903,56
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	907.913,35	326.360,04	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	26.459.938,65	30.580.903,56
COUPONS A RECEVOIR			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	907.913,35	326.360,04	OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.587.141,50	719.111,21
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.587.141,50	719.111,21
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3.203.363,18	135.751,61
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			AUTRES CREDITEURS	3.112.507,83	57.221,47
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	90.855,35	78.530,14
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	696.027.486,50	581.210.828,96	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	138.126,00	278.249,28	POSITION DE CHANGE (K)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	31.250.443,33	31.435.766,38
DEPOTS A VUE REMUNERES			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	138.126,00	278.249,28	EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
TOTAL III = I	138.126,00	278.249,28	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL GENERAL = I+II+III	696.165.612,50	581.489.078,24	TOTAL III = L		
			TOTAL GENERAL = I+II+III	696.165.612,50	581.489.078,24

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	22.117.202,41	16.846.387,64
Produits sur actions	1.786.954,20	907.616,98
Produits sur obligations	1.220.581,58	626.026,02
Produits sur titres de créances négociables	623.051,82	907.775,80
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	18.486.614,81	14.401.986,38
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		2.982,46
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		
Charges sur opérations financières (B)	- 1.076.705,78	- 561.156,51
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	- 1.076.705,78	- 561.156,51
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	21.040.496,63	16.285.231,13
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	- 3.436.650,79	- 318.515,56
Charges externes	- 250.752,10	- 202.133,20
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	- 3.112.507,83	- 57.221,47
Dotations aux frais de gestion budgétés	- 73.390,86	- 59.160,89
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	17.603.845,84	15.966.715,57
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	705.395,31	1.019.943,82
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	705.395,31	1.019.943,82
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	18.309.241,15	16.986.659,39

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	51.753.522,93	45.814.254,11	1.786.954,20	907.616,98
ACTIONS COTEES	51.753.522,93	45.814.254,11	1.786.954,20	907.616,98
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	35.838.074,57	29.244.924,93	1.220.581,58	626.026,02
OBLIGATIONS ORDINAIRES	35.838.074,57	29.244.924,93	1.220.581,58	626.026,02
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	587.930.617,65	473.334.328,38	18.486.614,81	14.401.986,38
BON DU TRESOR	587.930.617,65	473.334.328,38	18.486.614,81	14.401.986,38
TCN	19.597.358,00	32.490.961,50	623.051,82	907.775,80
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	19.597.358,00	32.490.961,50	623.051,82	903.484,80
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				4.291,00
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				2.982,46
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION				2.982,46
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	695.119.573,15	580.884.468,92	22.117.202,41	16.846.387,64
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1.046.039,35	604.609,32		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	138.126,00	278.249,28		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	907.913,35	326.360,04		
TOTAL	696.165.612,50	581.489.078,24	22.117.202,41	16.846.387,64

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	554.063,170	509.409,150
Valeur liquidative de fin de période	1.200,07	1.079,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	21.040.496,83	16.285.231,13	4.755.265,50	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	17.603.845,84	15.966.715,57	1.637.130,27	
RESULTAT A AFFECTER (A)	18.309.241,15	16.986.659,39	1.322.581,76	
PRODUITS CAPITALISES (B)	101.123.283,90	61.639.718,38	39.483.565,52	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	15.499.362,65	1.122.315,21	14.377.047,44	
Augmentation des différences d'estimations	85.623.921,25	60.517.403,17	25.106.518,08	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-53.865.271,70	-65.052.139,50	11.186.867,80	
Moins Valeurs réalisées	-2.676.306,39	-12.884.140,11	10.207.833,72	
Diminution des différences d'estimations	-50.618.141,07	-51.781.300,58	1.163.159,51	
Frais de négociation	-570.824,24	-386.698,81	-184.125,43	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	47.258.012,20	-3.412.421,12	50.670.433,32	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	65.567.253,35	13.574.238,27	51.993.015,08	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	49.294.603,96	48.980.046,45	314.557,51	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	49.294.603,96	48.980.046,45	314.557,51	
Rachats (y compris comptes de régularisation)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	550.053.311,86	487.499.027,14	62.554.284,72	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	664.915.169,17	550.053.311,86	114.861.857,31	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.200,07	1.079,78	120,29	
Résultat à affecter (A)	18.309.241,15	16.986.659,39	1.322.581,76	
Actif net de clôture (B)	664.915.169,17	550.053.311,86	114.861.857,31	
Nombre d'actions ou de parts (C)	554.063,17	509.409,15	44.654,02	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.200,07	1.079,78	120,29	
Dont part capital (B - A) / C	1.167,03	1.046,44	120,58	
Dont part revenu (A / C)	33,05	33,33	-0,28	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	907.913,35		907.913,35	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				
COMPTES DE REGULARISATION -ACTIF				
DEPOTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	138.126,00	278.249,28
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	138.126,00	278.249,28

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00							
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.587.141,50	0,24			1.587.141,50	0,24		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL	3.203.363,18	0,48			3.203.363,18	0,48		
PERSONNEL	0,00							
ORGANISMES SOCIAUX	0,00							
ETAT	0,00							
AUTRES CREDITEURS	3.112.507,83	0,47			3.112.507,83	0,47		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	90.855,35	0,01			90.855,35	0,01		

COMPTES FINANCIERS- PASSIF

EMPRUNTS A TERME	31/12/2024	31/12/2023
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES	12.311.645,08	345.841,47	1.031.012,61	1.288.894,24
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS		0,00		1.370.053,53
OBLIGATIONS ORDINAIRES		0,01		1.370.053,53
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		404.466,53		368.024,00
TOT				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT		404.466,53		389.024,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
BDT	3.187.717,57	1.925.998,38	91.302,60	9.856.168,34
BONS DU TRESOR	3.187.717,57	1.925.998,38	91.302,60	9.856.168,34
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	15.499.362,65	2.676.306,39	1.122.315,21	12.984.140,11

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	16.986.659,39
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	16.986.659,39
COMPTES DE REGULARISATION	1.019.943,82	REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.966.715,57	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	16.986.659,39	TOTAL	16.986.659,39

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	2.167	480,00	1.040.160,00	0,15
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.175	1.052,00	1.236.100,00	0,18
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	2.239	479,95	1.074.608,05	0,15
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	10.979	127,50	1.399.822,50	0,20
	MA0000012445	ATTJARIWAFWA BANK	14.968	569,00	8.516.792,00	
ATTJARIWAFWA BANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	90	60.737,03	5.466.332,70	2,44
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	30	100.831,87	3.024.956,10	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	8.097	275,00	2.226.675,00	
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	69	99.583,28	6.871.246,32	1,31
BMCI	MA0000010811	BMCI	2.444	580,00	1.417.520,00	0,20
CFG	MA0000012627	CFG BANK	8.049	222,00	1.786.878,00	0,26
CIH BANK	MA0000011454	CIH	5.179	395,00	2.045.705,00	
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	200	97.986,79	19.597.358,00	
CIMENTIS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.175	1.880,00	4.089.000,00	0,59
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	11.543	290,00	3.347.470,00	0,48
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	9.713	190,00	1.845.470,00	0,27
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1.917	930,00	1.782.810,00	0,26
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	49.978	39,30	1.964.135,40	0,28
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1.100	97.638,15	107.401.965,00	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	800	104.065,08	83.252.064,00	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	576	100.649,45	57.974.083,20	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	400	110.400,56	44.160.224,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	350	113.262,76	39.641.966,00	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	265	113.424,20	30.057.413,00	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	250	102.734,92	25.683.730,00	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	225	110.649,45	24.896.126,25	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	225	129.477,88	29.132.523,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002016774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	200	97.332,95	19.466.590,00	84,45
	MA0002014324	BDT 3,2% 16/05/2016 15A	179	103.048,80	18.445.735,20	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	150	122.047,58	18.307.137,00	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4% 15A	150	107.383,35	16.107.502,50	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	150	125.756,35	18.863.452,50	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	150	118.536,41	17.780.461,50	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	100	111.686,94	11.168.694,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	103.637,14	10.363.714,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	100	106.158,77	10.615.877,00	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	50	92.227,19	4.611.359,50	
HPS	MA0000012619	HPS	2.901	607,00	1.760.907,00	0,25
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	294	4.200,00	1.234.800,00	0,18
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	546	1.890,00	1.031.940,00	0,15
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.255	1.935,00	2.428.425,00	0,35
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	14.283	82,01	1.171.348,83	0,17
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	2.050	605,00	1.240.250,00	0,18
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	6.603	304,00	2.007.312,00	0,29
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	75	112.012,43	8.400.932,25	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	50	107.254,56	5.362.728,00	
OCF	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	25	114.670,70	2.866.767,50	2,94
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	19	101.512,93	1.928.745,67	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	19	100.861,37	1.916.366,03	
RISMA	MA0000011462	RISMA	3.043	224,05	681.784,15	0,10
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	4.639	536,00	2.486.504,00	0,36
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	218	925,00	201.650,00	0,03
TAGA MOROCCO	MA0000012205	TAGA MOROCCO	468	1.340,00	627.120,00	0,09
TGCC	MA0000012528	TGCC	2.031	476,00	966.756,	

HORIZON AVENIR

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON AVENIR
 Forme juridique : FCP
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 ICE : 003383051000001
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP HORIZON AVENIR est d'offrir une performance égale à celle de son indice de référence à moyen terme. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « OMLT », hors créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.
 Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public est de 10% de l'actif susvisé.
 Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.
 Le fonds pourra également effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
 Le FCP sera investi en :
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat
 - Titres de créances négociables
 - Obligations privées
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts
 - Titres émis par un Fonds de Placement Collectif en Titrisation
 - Titres d'Organismes de Placements Collectifs en Capital
 - Titres d'OPCVM
 - Dépôts à terme
 - Actions, certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +5,68% et une sensibilité de 4,28.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	952.555,43	924.420,68
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	952.555,43	924.420,68
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	952.555,43	924.420,68
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	120.777,78	90.301,56
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	120.777,78	90.301,56
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	120.777,78	90.301,56
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.073.333,21	1.014.722,24

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.045.034,62	1.010.809,12
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.003.110,20	
EMISSIONS ET RACHATS		1.000.000,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	41.009,61	10.809,12
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	914,81	
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	26.514,10	3.110,20
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	26.514,10	3.110,20
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.071.548,72	1.013.919,32
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.784,49	802,92
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.784,49	802,92
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.784,49	802,92
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.073.333,21	1.014.722,24

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	33.248,19	3.913,12
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	33.205,53	3.913,12
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	42,66	
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		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	33.248,19	3.913,12
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	6.734,09	802,92
Charges externes	599,85	71,52
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	6.134,24	731,40
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	26.514,10	3.110,20
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	26.514,10	3.110,20

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	952.555,43	924.420,68	33.205,53	3.913,12
BON DU TRESOR	952.555,43	924.420,68	33.205,53	3.913,12
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			42,66	
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION			42,66	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	952.555,43	924.420,68	33.248,19	3.913,12
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	120.777,78	90.301,56		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	120.777,78	90.301,56		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	1.073.333,21	1.014.722,24	33.248,19	3.913,12

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

	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,000	1.000,000
Valeur liquidative de fin de période	1.071,54	1.013,91

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	33.248,19	3.913,12	29.335,07	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	26.514,10	3.110,20	23.403,90	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	26.514,10	3.110,20	23.403,90	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	56.945,71	12.004,80	44.940,91	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Valeurs réalisées	914,81	-	914,81	-
Augmentation des différences d'estimations	56.030,90	12.004,80	44.026,10	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	25.830,41	1.195,68	24.634,73	-
Moins Valeurs réalisées	-	-	-	-
Diminution des différences d'estimations	25.830,41	1.195,68	24.634,73	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	31.115,30	10.809,12	20.306,18	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	57.629,40	13.919,32	43.710,08	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	1.000.000,00	-	1.000.000,00
Souscriptions (y compris comptes de reglu des revenus)	-	1.000.000,00	-	1.000.000,00
Rachats (y compris comptes de reglu des revenus)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.013.919,32	-	1.013.919,32	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.071.548,72	1.013.919,32	57.629,40	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.071,54	1.013,91	57,63	-
Résultat à affecter (A)	26.514,10	3.110,20	23.403,90	-
Actif net de clôture (B)	1.071.548,72	1.013.919,32	57.629,40	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.000,00	1.000,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.071,54	1.013,91	57,63	-
Dont part capital (B - A) / C	1.045,03	1.010,81	34,22	-
Dont part revenu (A / C)	26,51	3,11	23,40	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTE RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTE DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	120.777,78
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	90.301,56
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	120.777,78	90.301,56

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTE RATTACHES	1.784,49	0,17	-	1.784,49 0,17
PERSONNEL	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	1.784,49	0,17	-	1.784,49 0,17

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	0,00	0,00

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TOT	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
BDT	914,81	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	914,81	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	914,81	-	-	-

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	3.110,20
COMPTE DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	3.110,20
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.110,20	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	3.110,20	TOTAL	3.110,20

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvs mazars

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON AVENIR »

Rapport Général du Commissaire Aux Comptes
Exercice du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHÈSE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON AVENIR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON AVENIR », conjointement le bilan au 31 Décembre 2024, 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 1.072 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 27 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON AVENIR » au 31 Décembre 2024 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 au titre de ces normes sont plus amplement détaillées dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

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

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

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

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

forvs mazars

elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Casablanca, 22 janvier 2025

forvs mazars

Abou Solleya DIOP
Associé

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif	
ETAT MAROCAIN	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	1	103.434,74	103.434,74	88,75	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1	103.124,40	103.124,40		
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	1	103.579,67	103.579,67		
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1	104.065,08	104.065,08		
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	1	103.637,14	103.637,14		
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1	106.383,43	106.383,43		
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1	110.400,56	110.400,56		
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1	118.536,41	118.536,41		
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1	99.394,00	99.394,00		
	Depôt à terme (2ans et plus)				0,00		0,00
	Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00		0,00
	Liquidité 3				120.777,78		11,25
	Autres actifs				0,00		0,00
	Total actifs				1.073.333,21		100%

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

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

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	1.071.548,72
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00

SOCIETE DE GESTION

SOCCAPITAL GESTION
51, Bd. Abdoumoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 28 40 26

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROC - RUE DE PARTHÈNE
Département Maroc

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds investira l'intégralité de sa poche action selon une approche « Value ». Cette approche consiste à investir dans des actions considérées comme étant sous évaluées relativement au MASI selon SOGECAPITAL GESTION. Pour ce faire, le fonds investira dans des actions ayant un Price Earning Ratio ou « PER » inférieur à la moyenne du MASI et/ou un Dividend Yield ou « D/Y » supérieur à la moyenne du MASI. Pour le choix et la revue de la composition du portefeuille, la Société utilisera le Price Earning Ratio et le Dividend Yield comme indicateurs financiers. Le Price Earning Ratio ou « PER » est le rapport entre le cours d'une action et le bénéfice par action réalisé par l'émetteur de la valeur. Le ratio PER permet de déterminer si une action est surévaluée ou sous-évaluée par rapport à son historique, aux sociétés comparables, ou au marché en général. Le Dividend Yield ou « D/Y » est le rendement d'une action donnée. Il indique combien une société verse en dividende par action chaque année, par rapport au cours de son action. La société de gestion procédera au rééquilibrage du portefeuille, consistant en une revue globale des valeurs le composant ainsi que de leurs pondérations, lors de chaque publication financière annuelle et semestrielle réalisées par les émetteurs. Pour le calcul des ratios financiers « PER » et « D/Y » susmentionnés à la suite des publications annuelles et semestrielles précitées, la société de gestion tiendra compte des derniers résultats annuels réalisés ainsi que des cours moyens sur une année glissante. Le rééquilibrage du fonds aura également lieu à la suite de publications d'informations importantes relatives à un émetteur. Le portefeuille cible sera implémenté en fonction des conditions de marché, dans un délai maximum de 30 jours. Le FCP investira en permanence, à hauteur de 75% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "Actions" et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription sélectionnés selon l'approche « Value », cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public ; • Titres de créances négociables ; • Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; • Obligations privées ; • Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ; • Titres d'OPCVM ; • Titres d'Organismes de Placements Collectifs en Capital ; • Titres émis par les fonds de Placements Collectifs en Titrisation ; • Opérations de pension ; • Dépôt à terme.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant. Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, ADH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques. L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18.5x les bénéfices. Les réalisations semestrielles confortent cette hausse de croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 31,69% en 2024.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	19.828.474,82	1.266.164,05
ACTIONS	19.828.474,82	1.266.164,05
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	334.419,05	9.259,08
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	334.419,05	9.259,08
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	1.259.766,75	223.213,46
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	21.422.660,62	1.498.636,59
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	84.838,05	20.006,43
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	84.838,05	20.006,43
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	84.838,05	20.006,43
TOTAL GENERAL = I+II+III	21.507.498,67	1.518.643,02

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	19.910.265,10	1.316.143,32
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.366.157,05	1.349.915,65
EMISSIONS ET RACHATS	17.422.083,60	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	45.153,06	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	204.804,16	-24.392,78
FRAIS DE NEGOCIATION	-137.374,32	-5.985,67
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.009.441,55	-3.393,88
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	212.190,84	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	335.083,94	25.620,95
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	20.457.539,88	1.341.764,27
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	975.936,26	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	975.936,26	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	74.022,53	176.878,75
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	127,10	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	73.895,43	176.878,75
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.049.958,79	176.878,75
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	21.507.498,67	1.518.643,02

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	226.389,79	41.188,20	
Produits sur opérations financières de portefeuille	215.419,60	39.527,24	
PRODUITS SUR ACTIONS	215.419,60	666,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		38.861,24	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	10.970,19	1.660,96	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	10.970,19	1.660,96	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	127,10		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	127,10		
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	127,10		
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	226.262,69	41.188,20	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	133.226,14	15.567,25	
CHARGES EXTERNES	10.090,34	11.155,13	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	123.135,80	4.412,12	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	93.036,55	25.620,95	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	242.047,39		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	242.047,39		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	335.083,94	25.620,95	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	19.828.474,82	1.266.164,05	215.419,60	666,00
ACTIONS COTEES	19.828.474,82	1.266.164,05	215.419,60	666,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00	0,00	
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM			0,00	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				38.861,24
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00		10.970,19	1.660,96
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			10.970,19	1.660,96
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	19.828.474,82	1.266.164,05	226.389,79	41.188,20
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	84.838,05	20.006,43		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	84.838,05	20.006,43		

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	115.236,448	10.000,00
Valeur liquidative de fin de période	177,52	134,17

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	226.282,89	41.188,20	185.074,49	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	93.036,55	25.620,95	67.415,60	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	335.083,94	25.620,95	309.462,99	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.324.865,74	48.803,41	1.276.062,33	-
Commissions de souscriptions et de rachats	45.153,06	-	45.153,06	-
Plus Values réalisées	1.050.515,74	48.803,41	1.001.712,33	-
Augmentation des différences d'estimations	229.196,94	-	229.196,94	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	178.448,51	85.104,43	-	93.344,08
Moins Values réalisées	41.074,19	52.197,29	11.123,10	-
Diminution des différences d'estimations	137.374,32	26.921,47	26.921,47	-
Frais de négociation	-	5.985,67	-	131.388,65
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	1.146.417,23	-36.301,02	1.182.718,25	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	1.481.501,17	-10.680,07	1.492.181,24	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	17.634.274,44	-	17.634.274,44	-
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	17.725.518,87	-	17.725.518,87	-
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	91.244,43	-	-	91.244,43
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.341.764,27	1.352.444,34	-	10.680,07
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	20.457.539,88	1.341.764,27	19.115.775,61	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	177,52	134,17	43,35	-
Résultat à affecter (A)	335.083,94	25.620,95	309.462,99	-
Actif net de clôture (B)	20.457.539,88	1.341.764,27	19.115.775,61	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	115.236.448	10.000,00	105.236,43	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	177,52	134,17	43,35	-
Dont part capital (B - A) / C	174,62	131,61	43,01	-
Dont part revenu (A / C)	2,90	2,56	0,34	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	334.419,05	-	334.419,05	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	334.419,05	-	334.419,05	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	84.838,05	20.006,43
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	84.838,05	20.006,43

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	975.936,26	4,538%	-	-	975.936,26	4,538%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	975.936,26	4,538%	-	-	975.936,26	4,538%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	74.022,53	0,3442%	-	-	74.022,53	0,3442%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	127,10	0,0006%	-	-	127,10	0,0006%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	73.895,43	0,3436%	-	-	73.895,43	0,3436%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	1.050.515,74	41.074,19	248,14	587,82
ACTIONS COTEES	1.050.515,74	41.074,19	248,14	587,82
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	-	-	36.002,68	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	36.002,68	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	12.552,59	51.609,47
BONS DU TRÉSOR	-	-	12.552,59	51.609,47
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1.050.515,74	41.074,19	48.803,41	52.197,29

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
DECISION DU 28/03/2024	25.620,95	-	25.620,95
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	25.620,95
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25.620,95	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	25.620,95	TOTAL	25.620,95

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 20 457 539,88 y compris un bénéfice à affecter de DH 335 083,94.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	6.910	569,00	3.931.790,00	18,28
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	6.781	275,00	1.864.775,00	8,67
CIH BANK	MA0000011454	CIH	2.520	395,00	995.400,00	4,63
CMT	MA0000011793	CMT	634	1.616,00	1.024.544,00	4,76
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	8.085	190,00	1.536.150,00	7,14
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.567	638,00	999.746,00	4,65
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	561	1.890,00	1.060.290,00	4,93
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	23.992	82,01	1.967.583,92	9,15
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.543	605,00	933.515,00	4,34
RISMA	MA0000011462	RISMA	4.418	224,05	989.852,90	4,60
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	518	1.829,00	947.422,00	4,41
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1.840	548,00	1.008.320,00	4,69
SMI	MA0000010068	SMI	506	1.971,00	997.326,00	4,64
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	666	2.360,00	1.571.760,00	7,31
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1.259.766,75	5,86
Liquidité 3					84.838,05	0,39
Autres actifs					334.419,05	1,55
Total actifs					21.507.498,67	100%

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

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

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	20.457.539,88
Nombre d'actions ou de parts	115.236.448

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

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

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

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

Casablanca, le 06 mars 2025.

HORIZON MID & SMALL CAP

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams de 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.
 Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, ADH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques.
 L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18,5x les bénéfices.
 Les réalisations semestrielles confortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).
 Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 35,24% en 2024.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	70.794.017,74	31.435.756,46
ACTIONS	70.416.970,75	30.775.439,62
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	377.046,99	660.316,84
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1.452.639,94	673.155,46
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1.452.639,94	673.155,46
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	1.374.291,00	632.031,10
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		6,53
TOTAL II = C+D+E+F+G	73.620.948,68	32.740.949,55
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	109.249,39	72.490,51
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	109.249,39	72.490,51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	109.249,39	72.490,51
TOTAL GENERAL = I+II+III	73.730.198,07	32.813.440,06

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	71.214.349,12	32.145.706,34
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	31.266.455,22	24.707.000,39
EMISSIONS ET RACHATS	24.079.369,33	6.602.941,27
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	60.502,06	18.318,68
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9.880.497,50	1.402.304,14
FRAIS DE NEGOCIATION	-427.694,43	-183.740,29
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	6.355.219,44	-401.117,85
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	201.929,71	34.955,48
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	849.895,09	488.097,54
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	72.266.173,92	32.668.759,36
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.203.989,89	8.155,72
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	1.203.989,89	8.155,72
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	260.034,26	136.524,98
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	8,51	71,16
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	260.025,75	136.453,82
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.464.024,15	144.680,70
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	73.730.198,07	32.813.440,06

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.513.222,54	828.214,90
Produits sur opérations financières de portefeuille	1.435.371,88	756.238,06
PRODUITS SUR ACTIONS	1.435.371,88	749.418,10
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		6.819,96
PRODUITS SUR PRÉ-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	77.850,66	71.976,84
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	77.850,66	71.976,84
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	598,87	184,62
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	598,87	184,62
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	598,87	184,62
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1.512.623,67	828.030,28
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	778.870,81	416.924,80
CHARGES EXTERNES	58.987,11	31.575,95
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	40,80	15,01
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	719.842,90	385.333,84
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	733.752,86	411.105,48
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	116.142,23	76.992,06
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	116.142,23	76.992,06
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	849.895,09	488.097,54

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	70.416.970,75	30.775.439,62	1.435.371,88	749.418,10
ACTIONS COTEES	70.416.970,75	30.775.439,62	1.435.371,88	749.418,10
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	377.046,99	660.316,84		
ACTIONS SICAV	377.046,99	660.316,84		
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				6.819,96
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			77.850,66	71.976,84
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			77.850,66	71.976,84
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	70.794.017,74	31.435.756,46	1.513.222,54	828.214,90
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	109.249,39	72.490,51		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	109.249,39	72.490,51		
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	505.762,252	313.286,496		
Valeur liquidative de fin de période	142,88	104,27		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.512.623,67	828.030,28	684.593,39	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	733.752,86	411.105,48	322.647,38	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	849.895,09	488.097,54	361.797,55	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	15.443.503,22	4.408.464,26	11.035.038,96	-
Commissions de souscriptions et de rachats	60.502,06	18.318,68	42.183,38	-
Plus Values réalisées	8.904.807,86	897.286,16	8.007.521,70	-
Augmentation des différences d'estimations	8.478.193,96	3.502.559,40	4.975.634,56	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	977.282,79	1.472.444,32	495.161,53	-
Moins Values réalisées	549.588,36	1.288.704,03	739.115,67	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	427.694,43	183.740,29	243.954,14	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	14.466.220,43	2.936.019,94	11.530.200,49	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	15.316.115,52	3.424.117,48	11.891.998,04	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	24.281.299,04	6.637.896,75	17.643.402,29	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	27.207.538,29	7.854.295,99	19.353.242,30	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	2.926.239,25	1.216.399,24	1.709.840,01	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	32.668.759,36	22.606.745,13	10.062.014,23	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	72.266.173,92	32.668.759,36	39.597.414,56	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	142,88	104,27	38,61	-
Résultat à affecter (A)	849.895,09	488.097,54	361.797,55	-
Actif net de clôture (B)	72.266.173,92	32.668.759,36	39.597.414,56	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	505.762,252	313.286,496	192.475,756	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	142,88	104,27	38,61	-
Dont part capital (B - A) / C	141,21	102,72	38,49	-
Dont part revenu (A / C)	1,67	1,55	0,12	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1.452.639,94	-	1.452.639,94	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1.452.639,94	-	1.452.639,94	-
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	109.249,39	72.490,51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	109.249,39	72.490,51

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.203.989,89	1,633%	-	-	1.203.989,89	1,633%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	1.203.989,89	1,633%	-	-	1.203.989,89	1,633%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	260.034,26	0,353%	-	-	260.034,26	0,353%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	8,51	0,000%	-	-	8,51	0,000%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	260.025,75	0,353%	-	-	260.025,75	0,353%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	6.843.931,24	836.172,58	887.005,78	1.280.872,00
ACTIONS COTEES	6.843.931,24	836.172,58	887.005,78	1.280.872,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	50.435,26	-	-	-
ACTIONS SICAV	50.435,26	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	580,40	-
BONS DU TRESOR	-	-	580,40	-
AUTRES TITRES	10.441,30	13.415,78	7.832,03	-
AUTRES TITRES	10.441,30	13.415,78	7.832,03	-
TOTAL	6.904.807,80	849.588,36	894.837,81	1.280.872,00

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	488.097,54		488.097,54
Decision du 28/03/2024	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	488.097,54
COMPTES DE REGULARISATION	76.992,06	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	411.105,48	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	488.097,54	TOTAL	488.097,54

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	6.069	480,00	2.913.120,00	3,95
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3.217	1.052,00	3.384.284,00	4,59
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	20.945	127,50	2.670.487,50	3,62
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	4.181	569,00	2.378.989,00	3,23
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	13.856	66,00	914.496,00	1,24
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	6.135	275,00	1.687.125,00	2,29
BMCI	MA0000010811	BMCI	3.485	580,00	2.021.300,00	2,74
CFG	MA0000012627	CFG BANK	16.890	222,00	3.749.580,00	5,09
CIH BANK	MA0000011454	CIH	5.801	395,00	2.291.395,00	3,11
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.416	1.880,00	4.542.080,00	6,16
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	7.086	290,00	2.054.940,00	2,79
CMT	MA0000011793	CMT	177	1.616,00	286.032,00	0,39
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	6.881	190,00	1.307.390,00	1,77
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2.714	930,00	2.524.020,00	3,42
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	663	1.219,00	808.197,00	1,10
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	12.236	57,00	697.452,00	0,95
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	4.967	259,50	1.288.936,50	1,75
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.763	638,00	1.124.794,00	1,53
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	83.627	39,30	3.286.541,10	4,46
HPS	MA0000012619	HPS	6.036	607,00	3.663.852,00	4,97
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	172	4.200,00	722.400,00	0,98
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	10	90,00	900,00	0,00
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.528	1.890,00	2.887.920,00	3,92
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.358	1.935,00	2.627.730,00	3,56
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	481	2.889,00	1.389.609,00	1,88
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.666	605,00	1.007.930,00	1,37
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	5.519	304,00	1.677.776,00	2,28
RISMA	MA0000011462	RISMA	6.313	224,05	1.414.427,65	1,92
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	23	548,00	12.604,00	0,02
SMI	MA0000010068	SMI	675	1.971,00	1.330.425,00	1,80
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	3	2.360,00	7.080,00	0,01
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	7.595	536,00	4.070.920,00	5,52
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	2.474	925,00	2.288.450,00	3,10
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	744	1.340,00	996.960,00	1,35
TGCC	MA0000012528	TGCC	6.288	476,00	2.993.088,00	4,06
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1.091	1.500,00	1.636.500,00	2,22
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	394	4.460,00	1.757.240,00	2,38
	IE00BD1F4K20	iShares Edge MSCI USA Facteur de taille UCITS ETF	1.780	114,97	204.640,58	
	IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	2.200	78,37	172.406,41	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1.374.291,00	1,86
Liquidité 3					109.249,39	0,15
Autres actifs					1.452.639,94	1,97
Total actifs					73.730.198,07	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	72.266.173,92
Nombre d'actions ou de parts	505.762,252

SOCIETE DE GESTION



SOGECAPITAL GESTION
59, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 42 98 10
Fax : 05 22 28 40 25

SOCIETE GENERALE



SOCIETE GENERALE
MAROC - ANNEE DE BILAN
Département Titres

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 93 16 (4LG) / 05 22 29 54 20 - Fax: (212) 05 22 20 58 30

السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

Aux porteurs de parts du FCP "HORIZON MID & SMALL CAP" Chez Socgcapital Gestion 59, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON MID & SMALL CAP », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 72 266 173,92 y compris un bénéfice à affecter de DH 488 097,54.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON MID & SMALL CAP » au 31 décembre 2024 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

INVEST EQUILIBRE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital. Le FCP sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en : Actions ; certificats d'investissement et d'attribution ou souscription ; Titres de créances négociables ; Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; Obligations privées ; Titres d'OPCVM ; Titres de fonds de placements collectifs en litration ; Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; Dépôt à terme ; Créances représentatives de pension ; Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt -emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ; le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2024. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.

Les réalisations semestrielles confortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices).

Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +17,23% et une sensibilité de 3,61.

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.178.148.675,80	823.057.875,71
ACTIONS	493.797.054,57	283.018.196,37
OBLIGATIONS	100.672.053,18	85.588.015,77
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	85.611.959,71	79.314.326,08
TITRES D'OPCVM	35.945.836,66	11.128.672,60
BON DE TRESOR	452.616.258,93	364.008.664,89
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	9.505.512,75	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	15.533.692,18	2.359.226,49
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	15.533.692,18	2.359.226,49
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.193.682.367,98	825.417.102,20
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	40.527.176,10	25.701.261,91
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)	40.370.520,55	25.435.890,45
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	156.655,55	265.371,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	40.527.176,10	25.701.261,91
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.234.209.544,08	851.118.364,11

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.192.201.721,15	774.345.171,76
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	782.082.517,37	793.303.235,62
EMISSIONS ET RACHATS	256.834.308,30	-10.182.213,50
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	747.806,69	169.034,69
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	113.164.523,36	8.287.584,10
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.775.263,65	-1.217.136,21
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	42.147.829,08	-16.015.332,94
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.195.596,32	-789.482,13
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.195.596,32	-789.482,13
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	26.524.277,16	16.814.411,84
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	26.524.277,16	16.814.411,84
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.222.921.594,63	790.370.101,47
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		53.001.065,66
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		53.001.065,66
OPERATEURS CREDITEURS (G)	8.153.286,19	5.603.253,95
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8.153.286,19	5.603.253,95
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3.134.663,26	2.143.943,03
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	269,75	359,44
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.134.393,51	2.143.583,59
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	11.287.949,45	60.748.262,64
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.234.209.544,08	851.118.364,11

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	38.090.271,91	25.688.337,40
Produits sur actions	13.982.822,39	6.697.729,17
Produits sur obligations	3.514.058,34	2.716.251,20
Produits sur titres de créances négociables	2.740.010,21	4.074.636,87
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	16.990.425,82	11.318.322,87
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	5.859,25	
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	857.095,90	881.397,29
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-2.075.802,98	-1.633.723,39
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-2.075.802,98	-1.632.936,23
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-787,16
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	36.014.468,93	24.054.614,01
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-10.935.235,36	-7.647.630,06
Charges externes	-782.526,96	-547.260,33
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	1.007,19	776,49
Dotation aux frais de gestion budgétés	-10.151.701,21	-7.099.593,24
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	25.079.233,57	16.406.983,95
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.445.043,59	407.427,89
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.445.043,59	407.427,89
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	26.524.277,16	16.814.411,84

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	493.797.054,57	283.018.196,37	13.982.822,39	6.697.729,17
ACTIONS COTEES	493.797.054,57	283.018.196,37	13.982.822,39	6.697.729,17
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	100.672.053,18	85.588.015,77	3.514.058,34	2.716.251,20
OBLIGATIONS ORDINAIRES	100.672.053,18	85.588.015,77	3.514.058,34	2.716.251,20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	452.616.258,93	364.008.664,89	16.990.425,82	11.318.322,87
BON DU TRESOR	452.616.258,93	364.008.664,89	16.990.425,82	11.318.322,87
TCN	85.611.959,71	79.314.326,08	2.740.010,21	4.074.636,87
BILLETS DE TRESORERIE			19.433,37	
CERTIFICATS DE DEPOT	20.530.846,00	32.899.094,88	876.541,77	1.857.027,66
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	65.081.113,71	46.415.231,20	1.844.035,07	2.217.609,21
TITRES D'OPCVM	35.945.836,66	11.128.672,60		
PARTS FCP	21.360.000,00			
ACTIONS SICAV	14.585.836,66	11.128.672,60		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	9.505.512,75		5.859,25	
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	9.505.512,75		5.859,25	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.178.148.675,80	823.057.875,71	37.233.176,01	24.806.940,11
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	56.060.868,28	28.060.488,40	857.095,90	881.397,29
COMPTES A TERME	40.370.520,55	25.435.890,45	857.095,90	881.397,29
COMPTES A VUE	156.655,55	265.371,46		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	15.533.692,18	2.359.226,49		
TOTAL	1.234.209.544,08	851.118.364,11	38.090.271,91	25.688.337,40

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	929.420,684	706.432,773
Valeur liquidative de fin de période	1.315,78	1.118,81

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	36.014.468,93	24.054.614,01	11.959.854,92	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25.079.233,57	16.406.983,95	8.672.249,62	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	26.524.277,16	16.814.411,84	9.709.865,32	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	372.220.199,84	166.412.583,22	205.807.616,62	-
Commissions de souscriptions et de rachats	747.805,69	169.034,69	578.771,00	-
Plus Values réalisées	49.993.739,89	3.484.529,16	46.509.210,73	-
Augmentation des différences d'estimations	321.478.653,26	162.759.019,37	158.719.633,89	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	227.222.888,46	138.309.706,02	-	88.731.731,40
Moins Values réalisées	7.446.211,94	19.499.862,10	12.053.650,16	-
Diminution des différences d'estimations	216.601.714,00	117.592.707,71	-	99.009.006,29
Diminution des différences de change	2.775.263,69	1.217.136,21	-	1.558.127,44
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(B)-(C)	144.997.311,38	28.102.877,20	116.894.434,18	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(B)-(C)	144.997.311,38	28.102.877,20	116.894.434,18	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	261.029.904,62	-10.971.695,63	272.001.600,25	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	764.494.921,33	435.916.298,34	328.578.622,99	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-503.465.016,71	-446.887.993,97	-	56.577.022,74
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	790.370.101,47	756.424.508,06	33.945.593,41	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	1.222.921.594,63	790.370.101,47	432.551.493,16	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.118,81	1.051,98	66,83	-
Résultat à affecter (A)	16.814.411,84	14.851.124,93	1.963.286,91	-
Actif net de clôture (B)	790.370.101,47	756.424.508,06	33.945.593,41	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	706.432,77	719.041,91	-	-12.609,14
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.118,81	1.051,98	66,83	-
Dont part capital (D - A) / C	1.055,02	1.021,34	33,68	-
Dont part revenu (A / C)	23,80	20,65	3,15	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	15.533.692,18	-	15.533.692,18	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	15.533.692,18	-	15.533.692,18	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	40.370.520,55	-	40.370.520,55	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40.370.520,55	25.435.890,45
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	156.655,55	265.371,46
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	40.527.176,10	25.701.261,91

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	8.153.286,19	0,67	-	-	8.153.286,19	0,67	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ROCHAT A REGLEMENT DIFFERE	8.153.286,19	0,67	-	-	8.153.286,19	0,67	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDEITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.134.663,26	0,26	-	-	3.134.663,26	0,26	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	269.75	0,00	-	-	269.75	0,00	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.134.393,51	0,26	-	-	3.134.393,51	0,26	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	0,00	0,00

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	45.047.749,83	5.523.581,76	2.684.900,86	9.738.397,95
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	171.562,35	-	1.934.100,73
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	605.291,54	-	285.828,21	3.660.355,56
BILLET DE TRÉSORERIE	-	1.131,37	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	248.582,42	-	1.335.695,83
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	355.577,75	-	2.324.659,73
BDT	4.008.801,62	1.145.776,29	678.199,35	4.167.007,86
BONS DU TRÉSOR	4.008.801,62	1.145.776,29	678.199,35	4.167.007,86
TITRES D'OPCYM	937.188,44	-	61.679,36	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-226.078,62
AUTRES TITRES	-	-	-	-226.078,62
TOTAL	49.993.739,89	7.446.211,94	3.484.529,16	19.499.862,10

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	16.814.411,84
COMPTES DE REGULARISATION	407.427,89	DIVIDENDES	16.814.411,84
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16.406.983,95	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	16.814.411,84	TOTAL	16.814.411,84

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=(C*A))	% par rapport au total Actif
ADI	MA000011819	ADI	31.539	480,00	15.138.720,00	1,23
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	1.543	3.760,00	5.801.680,00	0,47
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000003957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	3	68.353,48	205.060,44	0,02
AKDITAL	MA000001285	AKDITAL	14.841	1.052,00	15.612.732,00	1,26
ARADEI CAPITAL	MA000001240	ARADEI	11.152	479,95	5.352.402,40	0,43
ATLANTA	MA000001170	ATLANTA	59.187	127,50	7.548.342,50	0,61
ATLANTARWAFWA BANK	MA000001245	ATLANTARWAFWA BANK	172.871	569,00	98.363.597,00	7,97
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	31.390	66,00	2.071.740,00	0,17
BANK OF AFRICA	MA000001276	BANK OF AFRICA	39.980	205,00	8.195.900,00	0,66
		DA BOA 1p6f	10	3,10	31,00	-
		BCP	80.638	275,00	22.175.450,00	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000009452	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	74	99.583,28	7.369.162,72	2,90
	MA000009353	Oblig SUB BCP 28/06/2017 4% 10A	60	104.079,80	6.244.788,00	-
BICI	MA0000010811	BICI	3.173	580,00	1.840.340,00	0,15
CFG	MA0000012627	CFG BANK	84.879	222,00	18.843.330,00	1,53
CH BANK	MA0000011454	CH	35.566	395,00	14.048.570,00	2,80
	MA0001529050	CD CH 22/09/2023 3.93% 3A	200	102.654,23	20.530.846,00	-
CIEMTS DU MAROC	MA0000010506	CIEMAR	15.708	1.880,00	29.527.280,00	2,39
CMGP Group	MA0000012178	CMGP Group	38.543	290,00	11.177.470,00	0,91
CMT	MA0000011793	CMT	1.127	1.616,00	1.821.232,00	0,15
COUMAR	MA0000012247	COUMAR	72.038	190,00	13.686.400,00	1,11
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	14.014	930,00	13.033.020,00	1,19
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	16	102.265,62	1.636.249,92	-
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	452.861	39,30	17.797.437,00	1,44
	MA0000018035	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	460	118.536,41	54.526.748,60	-
	MA0000018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	350	122.047,58	42.716.653,00	-
	MA0000016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	300	97.332,95	29.199.885,00	-
	MA0000017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	300	110.400,56	33.120.168,00	-
	MA0000018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	298	129.477,88	38.584.408,24	-
	MA0000015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	283	106.158,77	30.042.931,91	-
	MA0000015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	270	103.579,67	27.966.510,90	-
	MA0000016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	260	99.702,67	25.922.694,00	-
	MA0000015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	234	104.065,08	24.351.228,72	-
	MA0000018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	227	116.059,38	26.345.479,26	-
ETAT MAROCAIN	MA0000016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	220	97.638,15	21.480.393,00	-
	MA0000018449	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	175	111.686,94	19.545.214,50	-
	MA0000018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	150	113.262,78	16.989.414,00	-
	MA0000015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	120	100.649,45	12.077.934,00	-
	MA0000014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	100	102.856,55	10.285.655,00	-
	MA0000015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	100	99.394,00	9.939.400,00	-
	MA0000017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	115.704,61	11.570.461,00	-
	MA0000018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	80	110.649,45	8.851.956,00	-
	MA0000090829	BDT 04/12/2008 4.50% 30A	40	112.054,47	4.482.178,80	-
	MA0000013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	40	115.173,62	4.606.944,80	-
FEC	MA0000093726	Oblig FEC TA 18/07/2018 3.84% 15A	100	61.853,16	6.185.316,00	0,50
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000010682	OBL FT MIFTAHAT 3.03% 12	30	41.824,35	1.254.730,50	0,10
FT RELEVUM CI	MA0000012594	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	35	102.457,34	3.585.951,70	0,46
HPS	MA0000012619	HPS	27.825	607,00	16.795.235,00	1,38
HYPERS (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	2.457	4.200,00	10.319.400,00	0,84
JET CONTRACTORS	MA0000013360	JET CONTRACTORS	5.544	1.890,00	10.478.160,00	0,85
LAFARGEHOLCIM						

SECURITE TRESO PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir au porteur de parts un rendement aligné à celui de son indice de référence et ce en optant pour une diversification du portefeuille et une gestion des risques à travers les opportunités de placements offertes sur le marché des taux à court terme.
 L'objectif du FCP est d'offrir, à court terme, un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux.
 Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
 Le FCP ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».
 Le FCP sera investi en :
 - Titres émis ou garantis par l'Etat ;
 - Titres de créances négociables ;
 - Obligations privées ;
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;
 - Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;
 - Dépôts à terme ;
 - Opérations de pensions ;
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;
 - Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.
 Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,4 MrDH.
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur.
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,28% et une sensibilité de 0,68.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5.456.103,63	5.286.912,94
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	5.456.103,63	5.286.912,94
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	5.456.103,63	5.286.912,94
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	71.666,50	63.115,31
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	71.666,50	63.115,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	71.666,50	63.115,31
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.527.770,13	5.350.028,25

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	5.170.781,29	5.029.132,56
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5.132.170,60	5.014.112,60
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	20.844,22	19.282,34
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	17.766,47	-4.262,38
REPORT A NOUVEAU (B)	196.253,86	196.253,86
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	158.417,91	122.320,38
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5.525.453,06	5.347.706,80
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE 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)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.317,07	2.321,45
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.317,07	2.321,45
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.317,07	2.321,45
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.527.770,13	5.350.028,25

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	167.523,28	131.379,39	
Produits sur opérations financières de portefeuille	162.741,01	130.795,06	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	162.741,01	130.795,06	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	4.782,27	584,33	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.782,27	584,33	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		260,09	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		260,09	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS			
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		260,09	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	167.523,28	131.119,30	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	9.105,37	8.798,92	
CHARGES EXTERNES	1.929,80	1.864,74	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	7.175,57	6.934,18	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	158.417,91	122.320,38	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)			
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)			
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	158.417,91	122.320,38	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie			
	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	5.456.103,63	5.286.912,94	162.741,01	130.795,06
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			4.782,27	584,33
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			4.782,27	584,33
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	5.456.103,63	5.286.912,94	167.523,28	131.379,39
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	71.666,50	63.115,31		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	71.666,50	63.115,31		

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.093,00	5.093,00
Valeur liquidative de fin de période	1.084,91	1.050,01

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	167.523,28	131.119,30	36.403,98	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	158.417,91	122.320,38	36.097,53	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	158.417,91	122.320,38	36.097,53	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	27.702,71	68.416,76	-	40.714,05
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	26.140,83	12.982,00	13.758,83	-
Augmentation des différences d'estimations	1.561,88	56.034,76	-	54.472,88
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	8.374,36	16.644,38	8.270,02	-
Moins Values réalisées	8.374,36	16.644,38	8.270,02	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	19.328,35	51.772,38	-	32.444,03
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	177.746,26	174.092,76	3.653,50	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	2.076.149,22	-	2.076.149,22	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	2.076.149,22	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.347.706,80	5.173.614,04	174.092,76	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	5.525.453,06	5.347.706,80	177.746,26	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.084,91	1.050,01	34,90	-
Résultat à affecter (A)	158.417,91	122.320,38	36.097,53	-
Actif net de clôture (B)	5.525.453,06	5.347.706,80	177.746,26	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.093,00	5.093,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.084,91	1.050,01	34,90	-
Dont part capital (B - A) / C	1.053,81	1.025,99	27,82	-
Dont part revenu (A / C)	31,10	24,02	7,08	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPON 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 OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	71.666,50	63.115,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	71.666,50	63.115,31

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.317,07	0,042%			2.317,07	0,042%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.317,07	0,042%			2.317,07	0,042%		
EMPRUNTS A TERME								

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	26.140,83	8.374,36	12.982,00	16.644,38
BONS DU TRESOR	26.140,83	8.374,36	12.982,00	16.644,38
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	26.140,83	8.374,36	12.982,00	16.644,38

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	122.320,38		122.320,38
DECISION DU 28 MARS 2024			
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	122.320,38
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	122.320,38	COMPTES DE REGULARISATION	
		AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	122.320,38	TOTAL	122.320,38

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

4, Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (ALG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du
 FCP "SECURITE TRESO PLUS"
 Chez Sogécapital Geston
 55, Boulevard Abdelmoumen
 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024**

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 5 525 453,06 y compris un bénéfice à affecter de DH 158 417,91.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0002009936	BDT 01032010 4.20% 15A	18	103.769,36	1.867.848,48	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	6	100.705,30	604.231,80	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	4	99.274,71	397.098,84	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	4	105.998,31	423.993,24	
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	3	102.694,83	308.084,49	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	3	102.389,63	307.168,89	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3	102.034,59	306.103,77	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	3	101.581,24	304.743,72	98,70
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	2	103.637,14	207.274,28	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	2	106.872,78	213.745,56	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1	106.422,40	106.422,40	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1	103.124,40	103.124,40	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	1	102.956,55	102.956,55	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	1	98.820,09	98.820,09	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	1	104.487,12	104.487,12	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					71.666,50	1,30
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					5.527.770,13	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	5.525.453,06
Nombre d'actions ou de parts	5.093,00

SOCIETE DE GESTION
 SOGECAPITAL GESTION
 55, Bd Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 27 99 16
 Fax : 05 22 20 58 90

SOCIETE GENERALE
 SOCIETE GENERALE
 MAROCAINE DE BANQUES
 Département FCP

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

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

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

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

Casablanca, le 06 mars 2025.

A. Saaidi & Associés
 Commissaire aux Comptes

Bahaa SAADI
 Associé

FCP SG CASH GARANTI

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

SG CASH GARANTI a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités alignée sur son indice de référence (100% TMP) .
 =>Garantie : La Société Générale Marocaine de Banques garantit à 100% le capital investi.

=>Avantages :
 -Liquidité quotidienne des placements ;
 -Garantie intégrale du capital investi et à tout moment de sortie ;

Le FCP SG CASH GARANTI est investi essentiellement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en :
 Opérations de pension : l'objectif est d'assurer quotidiennement une garantie du capital investi.
 DAT : Afin de renforcer la performance du portefeuille tout en garantissant le capital.
 Garantie de protection : La Société Générale Marocaine de Banques, Garantit pour tous les souscripteurs du fonds, qu'au moment du rachat, la Valeur Liquidative de rachat sera équivalente au moins au capital souscrit. Le FCP sera investi en dépôts à terme, opérations de pension

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Conformément à sa stratégie, le fonds assure aux porteurs des parts la préservation de leur capital. Ainsi, l'encours du fonds a été investi sur le marché monétaire à travers des opérations de pensions, tout en optimisant sa performance à travers les placements offrant un meilleur taux de rendement.
 Dans ce contexte, le fonds a dégagé une performance de 2,52%.

ACTIF		
	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	5.145.707,68	4.567.444,57
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	5.145.707,68	4.567.444,57
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	5.145.707,68	4.567.444,57
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.339.798.739,88	2.080.357.101,87

PASSIF		
	31/12/2024	31/12/2023
PASSIF		
CAPITAL (A)	1.296.736.643,78	2.035.930.551,37
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.078.058.296,00	2.892.260.438,40
EMISSIONS ET RACHATS	-781.321.652,22	-856.329.887,08
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		0,05
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5.273.189,53	-10.472.989,40
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5.273.189,53	-10.472.989,40
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33.174.832,63	52.600.734,03
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33.174.832,63	52.600.734,03
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.335.184.665,94	2.078.058.296,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4.614.073,94	2.298.805,87
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	3.249,97	3.249,97
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.610.823,97	2.295.555,90
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4.614.073,94	2.298.805,87
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.339.798.739,88	2.080.357.101,87

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU <input type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
NATURE		
Produits sur opérations financières (A)	91.471.936,23	77.548.567,36
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	90.826.102,88	72.920.234,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	645.833,35	4.628.333,36
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	70,34	839,70
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	70,34	45,95
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		793,75
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	91.471.865,89	77.547.727,66
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	12.037.192,01	10.019.070,97
Charges externes	1.486.665,20	1.237.415,14
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	10.550.526,81	8.781.655,83
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	79.434.673,88	67.528.656,69
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-46.259.841,25	-14.927.922,66
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-46.259.841,25	-14.927.922,66
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	33.174.832,63	52.600.734,03

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30	90.826.102,88	72.920.234,00
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30	90.826.102,88	72.920.234,00
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.334.653.032,20	2.075.789.657,30	90.826.102,88	72.920.234,00
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.145.707,68	4.567.444,57	645.833,35	4.628.333,36
COMPTES A TERME			645.833,35	4.628.333,36
COMPTES A VUE	5.145.707,68	4.567.444,57		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	1.339.798.739,88	2.080.357.101,87	91.471.936,23	77.548.567,36
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		Exercice	Exercice précédent	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		9.646,980	15.396,960	
Valeur liquidative de fin de période		138.404,41	134.965,53	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	91.471.865,89	77.547.727,66	13.924.138,23	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	79.434.673,88	67.528.656,69	11.906.017,19	
RESULTAT A AFFECTER (A)	33.174.832,63	52.600.734,03		19.425.901,40
PRODUITS CAPITALISES (B)		0,05		0,05
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées		0,05		0,05
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)				
Moins Values réalisées				
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)		0,05		0,05
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	33.174.832,63	52.600.734,08		19.425.901,45
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-776.048.462,69	-866.802.876,48	90.754.413,79	
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	29.394.854.144,83	23.438.357.932,16	5.956.496.212,64	
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	30.170.902.607,49	24.305.160.808,64	5.865.741.798,85	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2.078.058.296,00	2.892.280.438,40		814.202.142,40
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.335.184.665,94	2.078.058.296,00		742.873.630,06

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	138.404,41	134.985,53	3.418,88	
Résultat à affecter (A)	33.174.832,63	52.600.734,03		19.425.901,40
Actif net de clôture (B)	1.335.184.665,94	2.078.058.296,00		742.873.630,06
Nombre d'actions ou de parts (C)	9.646,98	15.396,96		5.749,98
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	138.404,41	134.985,53	3.418,88	
Dont part capital (B - A) / C	134.965,54	131.549,23	3.416,31	
Dont part revenu (A / C)	3.438,88	3.416,31	22,57	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISEES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	5.145.707,68	4.567.444,57
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	5.145.707,68	4.567.444,57

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS					
SOUSCRIPTIONS A PAYER					
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE					
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER					
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4.614.073,94	0,35	4.614.073,94	0,35	
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT					
AUTRES CREDITEURS	3.249,97		3.249,97		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.610.823,97	0,35	4.610.823,97	0,35	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TGN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT			0,05	
BONS DU TRÉSOR			0,05	
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
TOTAL			0,05	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	52.600.734,03
COMPTES DE REGULARISATION	-14.927.922,66	DIVIDENDES	52.600.734,03
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	67.528.656,69	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	52.600.734,03	TOTAL	52.600.734,03

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP -SG CASH GARANTI-
55, Boulevard Abdelmoumen,
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 1 335 184 665,94, y compris un résultat net de DH 33.174.832,63.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1.334.653.032,20	99,62
Liquidité 3					5.145.707,68	0,38
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1.339.798.739,88	100%

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

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

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.335.184.665,94
Nombre d'actions ou de parts	9.646,980



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 de synthèse

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

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

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

Casablanca, le 29 janvier 2025.

HDID & Associés
Commissaire aux Comptes



FCP SG CASH PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence, en saisissant les possibilités offertes sur le marché monétaire.
Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra investir un maximum de 20% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser également des opérations de pension de titres. Le FCP sera investi en :

- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Dépôts à terme / Obligations privées ;
- Titres d'OPCVM monétaires ;
- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence, en saisissant les possibilités offertes sur le marché monétaire. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra investir un maximum de 20% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser également des opérations de pension de titres. Le FCP sera investi en :

- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Dépôts à terme / Obligations privées ;
- Titres d'OPCVM monétaires ;
- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;

ACTIF		
	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3.313.935.718,53	3.917.865.466,97
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.506.741.903,28	1.626.934.648,92
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.663.627.145,50	1.915.296.195,73
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	125.074.989,79	375.634.622,32
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	18.491.679,96	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		1.066.011,57
COUPONS A RECEVOIR		1.066.011,57
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3.313.935.718,53	3.918.931.478,54
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	574.714,64	655.555,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	574.714,64	655.555,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	574.714,64	655.555,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	3.314.510.433,17	3.919.587.033,54

PASSIF		
	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	3.206.577.141,72	3.557.362.291,20
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3.658.138.757,05	4.465.532.723,73
EMISSIONS ET RACHATS	-467.475.525,04	-935.583.421,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	5.169.048,94	4.851.645,53
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	10.744.860,77	22.561.343,63
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.557.616,29	10.043.492,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.557.616,29	10.043.492,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	99.979.786,29	95.584.619,38
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	99.979.786,29	95.584.619,38
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3.311.114.544,30	3.662.990.402,58
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		252.511.912,02
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		252.511.912,02
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3.395.888,87	4.084.718,94
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		695,19
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.395.888,87	4.084.023,75
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	3.395.888,87	256.596.630,96
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	3.314.510.433,17	3.919.587.033,54

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	135.292.309,07	153.982.268,23
Produits sur actions		
Produits sur obligations	64.029.576,23	52.323.303,84
Produits sur titres de créances négociables	61.270.995,96	55.496.400,52
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	7.777.079,76	36.548.347,16
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	2.214.657,12	4.980.050,03
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		4.634.166,68
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	2.531.375,44	2.777.378,56
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2.531.370,27	2.776.162,17
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	5,17	1.216,39
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	132.760.933,63	151.204.889,67
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	14.322.342,08	18.722.906,47
Charges externes	1.797.540,92	2.349.838,46
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	12.524.801,16	16.373.068,01
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	118.438.591,55	132.481.983,20
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-18.458.805,26	-36.897.363,82
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-18.458.805,26	-36.897.363,82
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	99.979.786,29	95.584.619,38

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	1.506.741.903,28	1.626.934.648,92	64.029.576,23	52.323.303,84
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.506.741.903,28	1.626.934.648,92	64.029.576,23	52.323.303,84
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	125.074.989,79	375.634.622,32	7.777.079,76	36.548.347,16
BON DU TRESOR	125.074.989,79	375.634.622,32	7.777.079,76	36.548.347,16
TCN	1.663.627.145,50	1.915.296.195,73	61.270.995,96	55.496.400,52
BILLETTS DE TRESORERIE	196.462.674,80	250.985.041,76	9.003.645,07	7.884.005,57
CERTIFICATS DE DEPOT	1.099.853.341,82	1.354.702.738,97	41.446.051,85	39.908.155,22
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	367.311.128,88	309.608.415,00	10.821.299,04	7.704.239,73
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	18.491.679,96		2.214.657,12	4.980.050,03
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	18.491.679,96		2.214.657,12	4.980.050,03
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	3.313.935.718,53	3.917.865.466,97	135.292.309,07	149.348.101,55
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	574.714,64	1.721.566,57		4.634.166,68
COMPTES A TERME				4.634.166,68
COMPTES A VUE	574.714,64	655.555,00		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		1.066.011,57		
TOTAL	3.314.510.433,17	3.919.587.033,54	135.292.309,07	153.982.268,23
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		Exercice	Exercice précédent	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		204.772,988	234.199,706	
Valeur liquidative de fin de période		16.169,68	15.640,45	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	132.760.933,63	151.204.889,67	18.443.956,04	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	118.438.591,55	132.481.983,20	14.043.391,65	
RESULTAT A AFFECTER (A)	99.979.786,29	95.584.619,38	4.395.166,91	
PRODUITS CAPITALISES (B)	58.293.206,03	83.954.897,39	25.661.691,36	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	12.794.600,60	25.977.056,83	13.182.456,23	
Augmentation des différences d'estimations	45.498.605,43	57.977.840,56	12.479.235,13	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	47.230.941,85	50.388.229,04	3.157.287,19	
Moins Valeurs réalisées	2.049.739,83	3.415.713,20	1.365.973,37	
Diminution des différences d'estimations	45.181.202,02	46.972.515,84	1.791.313,82	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	11.062.264,18	33.566.668,35	22.504.404,17	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	111.042.050,47	129.151.287,73	18.109.237,26	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-462.917.908,75	-925.539.929,69	462.622.020,94	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	22.804.989.858,09	27.577.355.849,87	4.772.365.991,78	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	23.267.907.766,84	28.502.895.779,56	5.234.988.012,72	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	3.662.990.402,58	4.459.379.044,54	796.388.641,96	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)-(G)	3.311.114.544,30	3.662.990.402,58	351.875.858,28	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	16.169,68	15.640,45	529,23	
Résultat à affecter (A)	99.979.786,29	95.584.619,38	4.395.166,91	
Actif net de clôture (B)	3.311.114.544,30	3.662.990.402,58	351.875.858,28	
Nombre d'actions ou de parts (C)	204.772.988	234.199.71	29.226,72	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	16.169,68	15.640,45	529,23	
Dont part capital (B - A) / C	15.681,44	15.232,32	449,11	
Dont part revenu (A / C)	488,25	408,13	80,11	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	574.714,64	655.555,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	574.714,64	655.555,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYÉES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.395.888,87	0,10	3.395.888,87	0,10				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.395.888,87	0,10	3.395.888,87	0,10				

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	1.202.579,35	93.312,13	75.892,53	227.860,96
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.202.579,35	93.312,13	75.892,53	227.860,96
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	4.430.701,08	1.388.711,44	4.157.401,75	656.955,53
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,01	432.728,95	15.542,80	462,38
CERTIFICATS DE DEPOT	2.100.126,74	933.345,86	2.500.759,37	430.335,85
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	2.330.575,37	22.636,63	1.641.099,58	228.157,36
BDT	1.017.992,26	567.716,27	10.253.539,78	2.530.896,72
BONS DU TRÉSOR	1.017.992,26	567.716,27	10.253.539,78	2.530.896,72
TITRES D'OPCVM	6.143.327,91	-0,01	11.490.222,77	-0,01
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	6.143.327,91	-0,01	11.490.222,77	-0,01
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	12.794.600,60	2.049.739,83	25.977.056,83	3.415.713,20

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	95.584.619,38
COMPTES DE REGULARISATION	-36.897.383,82	DIVIDENDES	95.584.619,38
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	132.481.983,20	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	95.584.619,38	TOTAL	95.584.619,38

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D)=(A)*(C)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095408	OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A	200			
	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	191	51.217,64	9.782.589,24	0,91
AL BARID BANK	MA0000095762	OBLIG SUB PERPET ABB 5.91% 17/03/2023	500	104.572,85	52.286.425,00	1,58
ARADEI CAPITAL	MA0000095881	OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	300	87.338,30	26.201.490,00	1,40
	MA0000095200	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	200	100.711,08	20.142.216,00	
ATTJARIWAFI BANK	MA0000096273	OB SUB ATW 3.81% 28/06/2024 7A	772	102.141,61	78.853.322,92	
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	761	100.008,69	76.106.613,09	6,54
	MA0001529009	CD AWP 3.35% 365J 21/3/2024	450	102.766,68	46.245.006,00	
	MA0000096521	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	154	100.249,36	15.438.247,44	
	MA0001528736	CD BOA 18/07/2024 2.94% 6M	658	101.365,14	66.698.282,12	
	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	500	102.305,98	51.152.990,00	
	MA0001529140	CD BOA 15/04/2024 3.37% 1A	450	102.583,58	46.162.611,00	
BANK OF AFRICA	MA0000092561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	400	102.597,37	41.038.948,00	8,95
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300	100.451,29	30.135.387,00	
	MA0000096174	OBL SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250	103.069,68	25.767.420,00	
	MA0000093502	OBL BMCE 3.13% 05/12/2017 /10A	200	100.401,95	20.080.390,00	
	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	150	103.303,26	15.495.489,00	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBI BCP NC 2.34% 20/12/2018 10A REV	1.038	100.299,65	104.111.036,70	
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	303	99.978,63	30.293.524,89	5,16
	MA0000096604	OBL BCP 30/12/2024 4.54%	279	99.983,06	27.895.273,74	
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	87	99.995,20	8.699.582,40	
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300	81.428,80	24.428.640,00	0,74
	MA0001530007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	400	100.957,71	40.383.084,00	
BMCI	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	350	105.075,57	36.776.449,50	3,15
	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	271	101.059,71	27.387.181,41	
BMCI LEASING	MA0001008335	BSF BMCI LEASING du 24/02/2021 2.38% a 4 ans	540	101.945,46	55.050.548,40	1,66
	MA0001529793	CD CDG CAPITAL 26/07/2024 2.97% 7M	1.335	101.337,88	135.285.802,80	
	MA0001530205	CD CDG CAPITAL 2.94% 25/10/2024 1A	500	100.614,67	50.307.335,00	6,20
CDG CAPITAL	MA0001530387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	200	100.357,71	20.071.542,00	
	MA0001530353	CD CFG BANK 13/11/2024 2.95% 6M	1.690	100.346,35	169.754.331,50	
	MA0001529900	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	450	101.170,99	45.526.945,50	
CFG	MA0001530429	CD CFG BANK 3.10% 16/08/2024 1A	350	100.308,54	35.107.989,00	9,24
	MA0001530130	CD clg bank 3.25% 5A 11/10/2024	350	100.864,26	35.302.491,00	
	MA0001528605	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	200	103.423,90	20.684.780,00	
CIH BANK	MA0000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 a 3.75% sur 10ANS	800	102.392,35	81.935.410,00	
	MA0001525049	CD CIH 24/05/2022 2.16% 5 ANS	240	102.267,72	24.544.252,80	2,90
	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	100	100.520,28	10.052.028,00	
	MA0001529934	CD CDM 30/08/2024 2.89% 6M	750	101.015,72	75.761.790,00	
CREDIT DU MAROC	MA0001530221	CD CDM 31/10/2024 2.96% 6M	500	100.573,52	50.286.760,00	5,19
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	350	102.317,49	35.811.121,50	
	MA0001530239	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	100	100.652,91	10.065.291,00	
CREDIT EDDOM	MA0001008707	BSF EDDOM 29/11/2021 2.25% 39M	250	101.754,79	25.438.697,50	1,55
	MA0001009424	BSF EDDOM 28/05/2024 3.73% 2A	250	103.117,66	25.779.415,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	600	105.998,31	63.598.388,00	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	295	102.389,63	30.204.940,85	3,77
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	205	101.581,24	20.824.154,20	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	101	103.434,74	10.446.908,74	
FEC	MA0000093536	Oblig FEC 08/12/2017 2.97% 15A				

SICAV SG EXPANSION

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV SG EXPANSION a pour objectif de surperformer son indice de référence MASI sur la durée de placement recommandée en investissant dans des entreprises de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques confondus. La stratégie d'investissement de la SICAV SG EXPANSION privilégie une gestion dynamique des placements en actions. La SICAV investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM «actions» et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé ouvert au grand public, tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaire en vigueur. La SICAV sera investie en : Actions - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription - Titres de créances négociables - Titres de créance émis ou garantis par l'état - Obligations privées - Titres d'OPCVM - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation - Titres d'organismes de placement collectif en capital - Dépôts à terme - Opérations de pension - La SICAV pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et /ou d'annulation de paiement des intérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant. Une année marquée par des performances remarquables > à 100%, JET +640%, ADI +315%, RDS +245%, SRM +230%, AH +170%, TGC +150%, portées par de bonnes perspectives pour les secteurs immobiliers, l'électricité, le BTP et les banques. L'année a été marquée par une baisse du taux directeur de 25 pbs alimentant la prise de risque sur le marché actions. Les investisseurs s'attendent à de nouvelles baisses du taux directeur rendant le marché actions de plus en plus attractif. Durant l'année 2024, le MASI a traité en moyenne à 18.5x les bénéfices. Les réalisations semestrielles réconfortent cette hausse une croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 29,32% en 2024.

ACTIF		PASSIF	
	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIF			PASSIF
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)
TERRAINS			46.325.259,21
CONSTRUCTIONS			25.192.048,42
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			26.010.650,56
AMORTISSEMENTS			11.545.910,31
PROVISIONS			27.584,97
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			6.446.780,92
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			-191.955,99
TOTAL I = A+B			2.486.288,44
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	46.767.779,95	25.251.460,10	REPORT A NOUVEAU (B)
ACTIONS	45.501.650,11	24.113.115,51	REPORT A NOUVEAU (B)
OBLIGATIONS			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
TITRES D'OPCVM	235.411,59	611.652,01	COMPTES DE REGULARISATION (C)
BON DE TRESOR			62.995,76
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	1.030.718,25	526.692,58	COMPTES DE REGULARISATION (C)
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			62.995,76
AUTRES TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)	949.429,30	290.433,89	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)
COUPONS A RECEVOIR			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	949.429,30	290.433,89	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			251.196,36
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			251.196,36
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E
PERSONNEL			46.639.451,33
AUTRES DEBITEURS			25.407.816,36
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		8,11	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		8,11	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	47.717.209,25	25.541.902,10	OPERATEURS CREDITEURS (G)
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	132.483,38	40.581,38	944.128,38
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			SOUSCRIPTIONS A PAYER
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)			944.128,38
DEPOTS A VUE REMUNERES			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	132.483,38	40.581,38	OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I	132.483,38	40.581,38	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)
TOTAL GENERAL = I+II+III	47.849.692,63	25.582.483,48	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)
			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)
			266.112,92
			168.304,24
			PERSONNEL
			ORGANISMES SOCIAUX
			ETAT
			AUTRES CREDITEURS
			547,18
			803,15
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF
			265.565,74
			167.501,09
			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)
			POSITION DE CHANGE (K)
			POSITION DE CHANGE
			TOTAL II = F+G+H+I+J+K
			1.210.241,30
			174.667,12
			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)
			EMPRUNTS A TERME
			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)
			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES
			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF
			TOTAL III = L
			TOTAL GENERAL = I+II+III
			47.849.692,63
			25.582.483,48

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.163.184,69	802.392,30
Produits sur actions	1.141.617,44	759.045,29
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		2.418,04
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	21.567,25	40.928,97
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		
Charges sur opérations financières (B)	1.446,57	792,17
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1.446,57	792,17
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	1.161.738,12	801.600,13
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	895.799,08	576.077,39
Charges externes	23.781,54	15.293,71
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	26,98	14,49
Dotations aux frais de gestion budgétés	871.990,56	560.769,19
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	265.939,04	225.522,74
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-14.742,68	-40.644,96
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-14.742,68	-40.644,96
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	251.196,36	184.877,78

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	45.501.650,11	24.113.115,51	1.141.617,44	759.045,29
ACTIONS COTEES	45.501.650,11	24.113.115,51	1.141.617,44	759.045,29
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				2.418,04
BON DU TRESOR				2.418,04
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	235.411,59	611.652,01		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	235.411,59	611.652,01		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1.030.718,25	526.692,58	21.567,25	40.928,97
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	1.030.718,25	526.692,58	21.567,25	40.928,97
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	46.767.779,95	25.251.460,10	1.163.184,69	802.392,30
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1.081.912,68	331.015,27		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	132.483,38	40.581,38		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	949.429,30	290.433,89		
TOTAL	47.849.692,63	25.582.475,37	1.163.184,69	802.392,30

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	155.814,00	110.799,00
Valeur liquidative de fin de période	299,32	229,31

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.161.738,12	801.600,13	360.137,99	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	265.939,04	225.522,74	40.416,30	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	251.196,36	184.877,78	66.318,58	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	25.797.132,63	15.201.126,13	10.596.006,50	-
Commissions de souscriptions et de rachats	27.584,97	7.642,96	19.942,01	-
Plus Valeurs réalisées	2.882.432,24	778.216,23	2.104.216,01	-
Augmentation des différences d'estimations	22.887.115,42	14.415.266,94	8.471.848,48	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	4.001.006,17
CHARGES CAPITALISEES (C)	16.425.800,09	12.424.593,92	-	4.001.006,17
Moins Valeurs réalisées	396.143,80	935.187,74	539.043,94	-
Diminution des différences d'estimations	15.837.500,30	11.372.255,12	4.465.245,18	-
Frais de négociation	191.955,99	117.151,06	74.804,93	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	9.371.532,54	2.776.532,21	6.595.000,33	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	9.622.728,90	2.961.409,99	6.661.318,91	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	11.808.906,07	410.766,58	11.398.139,49	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	13.062.405,14	2.687.065,06	10.375.340,08	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.453.499,07	2.276.298,48	822.799,41	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	25.407.816,36	22.035.639,79	3.372.176,57	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	46.639.451,33	25.407.816,36	21.231.634,97	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	299,32	229,31	70,01	-
Résultats à affecter (A)	251.196,36	184.877,78	66.318,58	-
Actif net de clôture (B)	46.639.451,33	25.407.816,36	21.231.634,97	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	155.814,00	110.799,00	45.015,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	299,32	229,31	70,01	-
Dont part capital (B - A) / C	297,72	227,65	70,07	-
Dont part revenu (A / C)	1,61	1,67	-	0,06

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	949.429,30	-	949.429,30	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	949.429,30	-	949.429,30	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE RÉGULIERS	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	132.483,38	40.581,38
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	132.483,38	40.581,38

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	944.128,38	2,02	-	944.128,38	2,02	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	944.128,38	2,02	-	944.128,38	2,02	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	266.112,92	0,57	-	266.112,92	0,57	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	547,18	-	-	547,18	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	265.565,74	0,57	-	265.565,74	0,57	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	2.829.609,37	387.614,90	784.494,19	935.187,74
ACTIONS COTEES	2.829.609,37	387.614,90	784.494,19	935.187,74
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
BDT	-	-	203,14	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	203,14
TITRES D'OPCVM	50.528,41	-	-	-
ACTIONS SICAV	50.528,41	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	2.294,46	8.528,90	-	6.481,10
AUTRES TITRES	2.294,46	8.528,90	-	6.481,10
TOTAL	2.882.432,24	396.143,80	784.697,33	941.668,84

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	184.877,78
COMPTES DE REGULARISATION	-40.644,98	DIVIDENDES	184.877,78
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	225.522,74	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	184.877,78	TOTAL	184.877,78

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	2.848	480,00	1.367.040,00	2,86
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	122	3.760,00	458.720,00	0,96
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.678	1.052,00	1.765.256,00	3,69
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	423	479,95	203.018,85	0,42
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	5.243	127,50	668.482,50	1,40
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	14.076	569,00	8.009.244,00	16,74
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	4.550	66,00	300.300,00	0,63
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	4.465	205,00	915.325,00	1,91
	MA0000801276	DA BOA 1p66	33	3,10	102,30	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	6.642	275,00	1.826.550,00	3,82
CFG	MA0000012627	CFG BANK	7.702	222,00	1.709.844,00	3,57
CIH BANK	MA0000011454	CIH	2.765	395,00	1.092.175,00	2,28
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1.477	1.880,00	2.776.760,00	5,80
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	3.415	290,00	990.350,00	2,07
CMT	MA0000011793	CMT	89	1.616,00	143.824,00	0,30
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	6.744	190,00	1.281.360,00	2,68
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1.412	930,00	1.313.160,00	2,74
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	44.891	39,30	1.764.216,30	3,69
HPS	MA0000012619	HPS	2.723	607,00	1.652.861,00	3,45
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	223	4.200,00	936.600,00	1,96
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	746	1.890,00	1.409.940,00	2,95
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.377	1.935,00	2.664.495,00	5,57
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	223	2.889,00	644.247,00	1,35
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	16.276	82,01	1.334.794,76	2,79
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	505	605,00	305.525,00	0,64
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	3.042	304,00	924.768,00	1,93
RISMA	MA0000011462	RISMA	1.788	224,05	400.601,40	0,84
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1	548,00	548,00	0,00
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4.530	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	229	1.971,00	451.359,00	0,94
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	6.480	536,00	3.473.280,00	7,26
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	603	925,00	557.775,00	1,17
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	579	1.340,00	775.860,00	1,62
TGCC	MA0000012528	TGCC	3.363	476,00	1.600.788,00	3,35
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	555	1.500,00	832.500,00	1,74
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	213	4.460,00	949.980,00	1,99
	IE003YCGJ36	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	20	11.770,58	235.411,59	-
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1.030.718,25	2,15
Liquidité 3					132.483,38	0,28
Autres actifs					949.429,30	1,98
Total actifs					47.849.692,63	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	Montant/Quantité
Actif Net	46.639.451,33
Nombre d'actions ou de parts	155.814,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOCAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 28 20 26

SOCIETE GENERALE
MAROCHE DE PARTIES
Département

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la SICAV «SG EXPANSION»
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION», nous avons effectué l'audit des états de synthèse et joints dudit fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 46.639.451,33 y compris un bénéfice à affecter de DH 251.196,36.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV «SG EXPANSION» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c

FCP SG NOVA

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir un rendement aligné à son indice de référence à court terme en investissant sur le marché monétaire.
Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.
Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en : Titres de créances négociables ; Titres de créances émis ou garantis par l'état ; Obligations privées ; Titres d'OPCVM monétaires ; Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ; Dépôts à terme ; Opérations de pension ; le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%.
Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,4 MrDH.
Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur.
De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,35% et une sensibilité de 0,16.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.349.001,68	1.432.282,64
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.349.001,68	1.432.282,64
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.349.001,68	1.432.282,64
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	130.573,34	13.194,33
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	130.573,34	13.194,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	130.573,34	13.194,33
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.479.575,02	1.445.476,97

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.440.072,12	1.416.379,64
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.442.285,58	1.412.232,06
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-4.172,86	994,95
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.959,40	3.152,63
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	37.330,38	26.900,89
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	37.330,38	26.900,89
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.477.402,50	1.443.280,53
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.172,52	2.196,44
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.172,52	2.196,44
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.172,52	2.196,44
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.479.575,02	1.445.476,97

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	45.899,64	35.261,79
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	45.640,18	35.053,89
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	259,46	207,90
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		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	45.899,64	35.261,79
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	8.569,26	8.360,90
Charges externes	679,28	662,84
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	7.889,98	7.698,06
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	37.330,38	26.900,89
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	37.330,38	26.900,89

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1.349.001,68	1.432.282,64	45.640,18	35.053,89
BON DU TRESOR	1.349.001,68	1.432.282,64	45.640,18	35.053,89
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			259,46	207,90
TITRES RECUS EN PENSION			259,46	207,90
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.349.001,68	1.432.282,64	45.899,64	35.261,79
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	130.573,34	13.194,33		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	130.573,34	13.194,33		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	1.479.575,02	1.445.476,97	45.899,64	35.261,79

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,000	1.000,000
Valeur liquidative de fin de période	1.477,40	1.443,28

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	45.899,64	35.261,79	10.637,85	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	37.330,38	26.900,89	10.429,49	
RESULTAT A AFFECTER (A)	37.330,38	26.900,89	10.429,49	
PRODUITS CAPITALISES (B)	25.471,98	27.758,99		2.287,01
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	7.007,46	8.167,09		1.159,63
Augmentation des différences d'estimations	18.464,52	19.591,90		1.127,38
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	28.680,99	19.071,51		9.609,48
Moins Valeurs réalisées	5.048,06	5.014,46		33,60
Diminution des différences d'estimations	23.632,33	14.057,05		9.575,28
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-3.208,41	8.687,48		11.895,89
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	34.121,97	35.588,37		1.466,40
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)				
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.443.280,53	1.407.692,16	35.588,37	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.477.402,50	1.443.280,53	34.121,97	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.477,40	1.443,28	34,12	
Résultat à affecter (A)	37.330,38	26.900,89	10.429,49	
Actif net de clôture (B)	1.477.402,50	1.443.280,53	34.121,97	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.000,00	1.000,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.477,40	1.443,28	34,12	
Dort part capital (B - A) / C	1.440,07	1.416,38	23,69	
Dort part revenu (A / C)	37,33	26,90	10,43	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	130.573,34	13.194,33
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	130.573,34	13.194,33

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.172,52	15%			2.172,52	15%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.172,52	15%			2.172,52	15%		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TOT				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	7.007,46	5.048,06	8.167,09	5.014,46
BONS DU TRÉSOR	7.007,46	5.048,06	8.167,09	5.014,46
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	7.007,46	5.048,06	8.167,09	5.014,46

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	26.900,89
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	26.900,89	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	26.900,89	TOTAL	26.900,89

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG NOVA», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 DH 1 477 402,50, y compris un bénéfice à affecter de DH 37 330,38.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG NOVA» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002009936	BDT 01032010 4.20% 15A	13	103.769,36	1.349.001,68	91,17
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					130.573,34	8,83
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1.479.575,02	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.477.402,50
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



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 de synthèse

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

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

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

Casablanca, le 29 janvier 2025.

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes



SG OBLIG PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +7,46% et une sensibilité de 5,56.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.125.520.198,96	1.008.103.061,64
ACTIONS		
OBLIGATIONS	231.846.947,59	204.588.577,50
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	289.949.780,95	157.035.228,35
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	603.723.470,42	646.479.255,79
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		541.801,26
COUPONS A RECEVOIR		541.801,26
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.125.520.198,96	1.008.644.862,90
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	55.540.377,52	61.301.719,53
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	55.443.301,39	61.127.232,88
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	97.076,13	174.486,65
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	55.540.377,52	61.301.719,53
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.181.060.576,48	1.069.946.582,43

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.114.739.765,07	1.014.946.201,83
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.049.014.710,49	468.737.187,86
EMISSIONS ET RACHATS	9.426.065,49	540.944.143,81
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	36.796.296,15	4.814.248,66
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	19.502.692,94	450.621,50
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.813.249,61	11.864.716,86
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.813.249,61	11.864.716,86
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	31.763.831,96	27.018.040,46
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	31.763.831,96	27.018.040,46
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.141.690.347,42	1.053.828.959,15
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	37.220.432,74	13.819.519,36
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	37.220.432,74	13.819.519,36
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.149.796,32	2.298.103,92
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.149.796,32	2.298.103,92
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	39.370.229,06	16.117.623,28
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.181.060.576,48	1.069.946.582,43

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	45.646.825,44	28.366.663,22
Produits sur actions		
Produits sur obligations	7.824.382,86	6.048.581,86
Produits sur titres de créances négociables	8.131.204,14	4.502.652,38
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	27.213.032,77	16.196.996,15
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	347.096,05	355.816,39
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	2.131.109,62	1.262.616,44
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-1.821.133,78	-776.738,64
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-1.821.133,78	-776.613,80
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-124,84
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	43.825.691,66	27.589.924,58
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-8.974.908,47	-5.887.293,95
Charges externes	-628.969,36	-412.586,65
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-8.345.939,11	-5.474.707,30
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	34.850.783,19	21.702.630,63
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3.086.951,23	5.315.409,83
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3.086.951,23	5.315.409,83
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	31.763.831,96	27.018.040,46

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
CATEGORIES DE TITRES				
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	231.846.947,59	204.588.577,50	7.824.382,86	6.048.581,86
OBLIGATIONS ORDINAIRES	231.846.947,59	204.588.577,50	7.824.382,86	6.048.581,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	603.723.470,42	646.479.255,79	27.213.032,77	16.196.996,15
BON DU TRESOR	603.723.470,42	646.479.255,79	27.213.032,77	16.196.996,15
TCN	289.949.780,95	157.035.228,35	8.131.204,14	4.502.652,38
BILLETS DE TRESORERIE			342.292,39	153.367,86
CERTIFICATS DE DEPOT	64.834.563,55	35.619.928,35	1.348.236,20	2.062.984,02
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	225.115.217,40	121.415.300,00	6.440.675,55	2.286.300,50
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			347.096,05	355.816,39
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			347.096,05	355.816,39
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.125.520.198,96	1.008.103.061,64	43.515.715,82	27.104.046,78
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	55.540.377,52	61.843.520,79	2.131.109,62	1.262.616,44
COMPTES A TERME	55.443.301,39	61.127.232,88	2.131.109,62	1.262.616,44
COMPTES A VUE	97.076,13	174.486,65		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		541.801,26		
TOTAL	1.181.060.576,48	1.069.946.582,43	45.646.825,44	28.366.663,22

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

	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	4.788.654,00	4.748.209,00
Valeur liquidative de fin de période	238,41	221,94

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	43.825.891,69	27.588.924,58	16.235.767,08	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	34.850.783,19	21.702.830,63	13.148.152,56	
RESULTAT A AFFECTER (A)	31.783.831,96	27.018.040,46	4.745.791,50	
PRODUITS CAPITALISES (B)	107.244.381,13	49.117.796,32	58.126.584,81	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	23.552.054,39	2.873.111,08	20.678.943,31	
Augmentation des différences d'estimations	83.692.306,74	46.244.685,24	37.447.621,50	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	55.759.620,70	32.196.343,17	0,00	23.563.277,53
Moins Values réalisées	4.049.361,45	2.422.489,58	0,00	1.626.871,87
Diminution des différences d'estimations	51.710.259,25	29.773.853,59	0,00	21.936.405,66
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	51.484.740,43	16.921.453,15	34.563.287,28	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	83.248.572,39	43.939.493,61	39.309.078,78	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	4.612.815,98	552.808.860,67		-548.196.044,79
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	1.946.319.981,97	1.458.721.522,12	487.598.459,85	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-1.941.707.166,09	-905.912.661,45		-1.035.794.504,64
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.053.828.959,15	457.080.604,87	596.748.354,28	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.141.690.347,42	1.053.828.959,15	87.861.388,27	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	238,41	221,94	16,47	
Résultat à affecter (A)	31.783.831,96	27.018.040,46	4.745.791,50	
Actif net de clôture (B)	1.141.690.347,42	1.053.828.959,15	87.861.388,27	
Nombre d'actions ou de parts (C)	4.788.654,00	4.748.209,00	40.445,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	238,41	221,94	16,47	
Dont part capital (B - A) / C	231,78	216,25	15,53	
Dont part revenu (A / C)	6,63	5,69	0,94	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	55.443.301,39		55.443.301,39	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	55.443.301,39	61.127.232,88
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		97.076,13
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	55.443.301,39	61.301.719,53

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0%					0%	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0%					0%	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0%					0%	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		0%					0%	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0%					0%	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0%					0%	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0%					0%	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.149.796,32	19%			2.149.796,32	19%		
PERSONNEL		0%				0%		
ORGANISMES SOCIAUX		0%				0%		
ETAT		0%				0%		
AUTRES CREDITEURS		0%				0%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.149.796,32	19%				19%		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	21.565,62	80.168,12		15.491,64
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	174.097,69	186.011,31	18.963,00	2.192.408,60
BILLET DE TRÉSORERIE	5.085,12		11.002,50	
CERTIFICATS DE DEPOT	11.725,85		7.860,50	96.332,60
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	157.306,72	186.011,31		2.096.076,00
BDT	23.356.391,08	3.783.182,02	2.842.928,08	214.589,34
BONS DU TRÉSOR			2.842.928,08	214.589,34
TITRES D'OPCVM				11.220,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			11.220,00	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	23.552.054,39	4.049.361,45	2.873.111,08	2.422.489,58

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	27.018.040,46
COMPTES DE REGULARISATION	5.315.409,83	DIVIDENDES	27.018.040,46
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21.702.630,63	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	27.018.040,46	TOTAL	27.018.040,46

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095283	OBL ANP 27/12/2021 2.7% 6A	200	49.332,03	9.866.406,00	
	MA0000093460	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108	30.325,13	3.275.114,04	
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	10	68.353,48	683.534,80	1,17
AL MADA (ex SNI)	MA0000096070	OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A	300	105.534,02	31.660.206,00	2,68
ARADEI CAPITAL	MA0000095192	OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A	150	99.470,94	14.920.641,00	1,26
	MA0000094898	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	140	99.613,12	13.945.836,80	
ATTJARIWAFABANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	120	60.737,03	7.288.443,60	2,32
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	61	100.831,87	6.150.744,07	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	30	100.648,54	3.019.456,20	0,26
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154	99.978,63	15.396.709,02	1,83
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	62	99.583,28	6.174.163,36	
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	245	97.986,79	24.006.763,55	2,03
CREDIT EQDOM	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	300	101.935,80	30.580.740,00	4,75
	MA0001009549	BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A	250	101.983,42	25.495.855,00	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	600	118.536,41	71.121.846,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	450	113.262,76	50.968.242,00	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	440	97.638,15	42.960.786,00	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	400	104.267,32	41.706.928,00	
	MA0002018408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	400	106.307,46	42.522.984,00	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	400	103.579,67	41.431.868,00	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	350	104.235,91	36.482.568,50	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	330	42.727,70	14.109.151,10	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	300	103.637,14	31.091.142,00	51,12
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	300	122.047,58	36.614.274,00	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	300	115.554,62	34.666.386,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	282	106.158,77	29.936.773,14	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	250	97.332,95	24.333.237,50	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	200	125.756,35	25.151.270,00	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	187	111.686,94	20.885.457,78	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	110	110.400,56	12.144.061,60	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	100	102.734,92	10.273.492,00	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	75	116.059,38	8.704.453,50	
PEC	MA0000093726	Oblig PEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	50	61.853,16	3.092.658,00	0,35
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	15	67.876,80	1.018.152,00	
FT RELEVUUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUUM 14/01/2022 10 A	55	102.457,34	5.635.153,70	0,48
JAIDA	MA0000095226	OBL JAIDA 29/11/2021 2.79% 5A	200	49.458,85	9.891.770,00	0,84
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	95	97.731,38	9.284.481,10	0,79
MARJANE HOLDING	MA0000095333	OBL MARJANE HLDG 2.85% 14/03/2022 7A	300	71.952,53	21.585.759,00	1,83
	MA0000093031	OBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A	250	98.834,35	24.708.587,50	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	100	112.012,43	11.201.243,00	
OCF	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	50	107.254,56	5.362.728,00	4,63
	MA0000095980	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50	114.670,70	5.733.535,00	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	38	100.861,37	3.832.732,06	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76% 10A	38	101.512,93	3.857.491,34	
RETAIL HOLDING	MA0000094047	OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 4.22%	200	71.307,01	14.261.402,00	1,21
SOCIETE GENERALE	MA0001529629	CD SGMB 3.41% 27/06/2024 1A	400	102.069,50	40.827.800,00	3,46
	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	190	101.953,48	19.371.161,20	
	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A	170	104.008,14	17.681.383,80	
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	150	60.805,99	9.090.898,50	4,77
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	100	67.490,73	6.749.073,00	
	MA0001007873	BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A	10			

SG OPTIMAL OBLIG

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OPTIMAL OBLIG
 Forme juridique : FCP
 ICE : 001585455000076
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme » : La sensibilité du FCP est comprise entre 3 exclu et 7 inclus.
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de fournir à ses souscripteurs une performance alignée à celle de son Benchmark 100% MBI GLOBAL à moyen et long terme, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.
 Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption de perte et/ou d'annulation de paiement des intérêts. Le fonds pourra réaliser également des opérations de pension de titres.
 Le FCP pourra être investi en : Actions; Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public ; titres de créances négociables ; Titres de créance émis ou garantis par l'état; Obligations privées ; Parts/actions OPCVM; Titres de fonds de placement collectifs en titrisation ; Titres d'organismes de placement collectif en capital ; Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur, dépot à terme.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +8,36% et une sensibilité de 6,77.

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	389.434.429,94	378.108.059,47
ACTIONS	15.071.874,00	9.499.312,00
OBLIGATIONS	52.078.501,76	56.241.153,74
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	53.437.189,07	88.333.661,90
TITRES D'OPCVM	4.501.710,00	-
BON DE TRESOR	264.345.155,11	218.450.990,48
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	5.582.941,35
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	277.797,79	5.647.165,82
COUPONS A RECEVOIR	-	2.215.224,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	277.797,79	3.431.941,82
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	389.712.227,73	383.755.225,29
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	5.158.665,08	15.478.134,38
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	15.277.753,42
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	112.350,00	200.380,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	5.158.665,08	15.478.134,38
TOTAL GENERAL = I+II+III	394.870.892,81	399.233.359,67

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	359.332.832,01	387.166.053,59
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	405.972.971,74	352.511.067,12
EMISSIONS ET RACHATS	-55.087.123,32	47.024.923,44
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4.061.373,53	-7.538.545,66
FRAIS DE NEGOCIATION	-302.384,82	-124.436,24
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	4.687.994,88	-4.706.955,07
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-3.385.238,07	837.463,41
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-3.385.238,07	837.463,41
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10.221.119,29	10.430.909,08
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10.221.119,29	10.430.909,08
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	366.168.713,23	398.434.426,08
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	28.126.718,60	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	28.126.718,60	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	575.460,98	798.933,59
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	575.460,98	798.933,59
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	28.702.179,58	798.933,59
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	394.870.892,81	399.233.359,67

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	12.725.072,00	12.565.239,11
Produits sur actions	349.174,40	-
Produits sur obligations	1.742.683,12	1.778.363,38
Produits sur titres de créances négociables	2.448.403,84	2.513.053,82
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	7.731.131,79	7.925.674,40
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	76.897,99	24.037,93
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	376.780,86	324.109,58
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	385.241,25	-440.468,39
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	385.241,25	-439.981,70
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-486,69
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	12.339.830,75	12.124.770,72
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.504.586,41	2.585.969,24
Charges externes	175.523,55	181.227,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	2.329.062,86	2.404.742,24
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	9.835.244,34	9.538.801,48
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	385.874,95	892.107,60
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	385.874,95	892.107,60
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	10.221.119,29	10.430.909,08

Catégories de TITRES	TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	15.071.874,00	9.499.312,00	349.174,40	-
ACTIONS COTEES	15.071.874,00	9.499.312,00	349.174,40	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	52.078.501,76	56.241.153,74	1.742.683,12	1.778.363,38
OBLIGATIONS ORDINAIRES	52.078.501,76	56.241.153,74	1.742.683,12	1.778.363,38
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	264.345.155,11	218.450.990,48	7.731.131,79	7.925.674,40
BON DU TRESOR	264.345.155,11	218.450.990,48	7.731.131,79	7.925.674,40
TCN	53.437.189,07	88.333.661,90	2.448.403,84	2.513.053,82
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	216.858,78	117.875,00
CERTIFICATS DE DEPOT	6.073.236,60	32.642.771,90	414.082,32	1.192.483,92
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	47.363.952,47	55.690.890,00	1.817.462,74	1.202.694,90
TITRES D'OPCVM	4.501.710,00			
PARTS FCP	4.501.710,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		5.582.941,35	76.897,99	24.037,93
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	5.582.941,35	76.897,99	24.037,93
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	389.434.429,94	378.108.059,47	12.348.291,14	12.241.129,53
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.436.462,87	21.125.300,20	376.780,86	324.109,58
COMPTES A TERME	5.046.315,08	15.277.753,42	376.780,86	324.109,58
COMPTES A VUE	112.350,00	200.380,96	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	277.797,79	5.647.165,82	-	-
TOTAL	394.870.892,81	399.233.359,67	12.725.072,00	12.565.239,11
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		Exercice	Exercice précédent	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		193.824,363	228.417,861	
Valeur liquidative de fin de période		1.889,17	1.744,32	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	12.339.830,75	12.124.770,72	215.060,03	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	9.835.244,34	9.538.801,48	296.442,86	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	10.221.119,29	10.430.909,08	-	209.789,79
PRODUITS CAPITALISES (B)	37.495.843,44	26.987.152,39	10.508.691,05	-
Autres variations de l'actif net (F)	-58.472.361,39	47.862.386,85	-	106.334.748,24
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	398.434.426,08	341.791.396,76	56.643.029,32	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)=(A)+(F)+(G)	366.168.713,23	398.434.426,08	-	32.265.712,85

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	277.797,79	-	277.797,79	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	5.046.315,08	-	5.046.315,08	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	15.277.753,42
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	112.350,00	200.380,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	5.158.665,08	15.478.134,38

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	575.460,98	0,16	575.460,98	0,16	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	575.460,98	0,16	575.460,98	0,16	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	2.125.013,72	224.784,52	394.841,53	11.892,90
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	681.908,27	-	42.602,01	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	238.943,42	6.955,76	97.704,70	2.237.995,06
BILLETS DE TRESORERIE	490,24	-	9.322,00	-
CERTIFICATS DE DEPOT	39.683,38	6.955,76	582.816,14	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	198.769,82	-	88.382,70	1.655.178,92
BDT	4.506.876,16	1.269.189,87	319.591,05	3.226.602,38
BONS DU TRESOR	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	4.506.876,16	1.269.189,87	319.591,05	3.226.602,38
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	6.870.833,30	2.182.838,42	812.137,28	5.519.092,35

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	10.430.909,08
COMPTES DE REGULARISATION	892.107,60	DIVIDENDES	10.430.909,08
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	9.538.801,48	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	10.430.909,08	TOTAL	10.430.909,08

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	1	68.353,48	68.353,48	0,02
ATTIJARIWABA BANK	MA000012445	ATTIJARIWABA BANK	9.801	569,00	5.576.769,00	-
	MA0000094310	OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A	99	39.902,13	3.950.310,87	4,33
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	45	101.422,86	4.564.028,70	-
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	30	100.831,87	3.024.956,10	-
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	10	100.648,54	1.006.485,40	0,25
	MA000011884	BCP	6.353	275,00	1.747.075,00	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4 % 10A	50	104.079,80	5.203.990,00	2,54
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31	99.583,28	3.087.081,68	-
CFG	MA000012627	CFG BANK	2.655	222,00	589.410,00	0,15
CIH BANK	MA0000011454	CIH	872	395,00	344.440,00	0,09
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.452	1.880,00	4.609.760,00	1,17
CMGP Group	MA000012718	CMGP Group	4.732	290,00	1.372.280,00	0,35
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	7	102.265,62	715.859,34	0,18
CREDIT EQDOM	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	100	101.935,80	10.193.580,00	3,87
	MA0001009549	BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A	50	101.983,42	5.099.171,00	-
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	410	122.047,58	50.039.507,80	-
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	300	110.400,56	33.120.168,00	-
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	210	104.267,32	21.896.137,20	-
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	200	104.235,91	20.847.182,00	-
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	150	92.227,19	13.834.078,50	-
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	150	106.158,77	15.923.815,50	-
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.35A	140	103.637,14	14.509.199,60	-
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	130	97.638,15	12.692.959,50	-
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	82	113.424,20	9.300.784,40	-
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	70	118.536,41	8.297.548,70	-
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	70	100.649,45	7.045.461,50	-
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	70	103.579,67	7.250.576,90	-
ETAT MAROCAIN	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	65	104.065,08	6.764.230,20	66,94
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50	97.332,95	4.866.647,50	-
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	45	129.477,88	5.826.504,60	-
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	45	115.173,62	5.182.812,90	-
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	42	114.514,48	4.809.608,16	-
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	40	115.554,62	4.622.184,80	-
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	33	100.820,60	3.327.079,80	-
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30	99.394,00	2.981.820,00	-
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4 % 15A	30	107.383,35	3.221.500,50	-
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	20	111.686,94	2.233.738,80	-
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	20	126.252,76	2.525.055,20	-
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20	102.395,51	2.047.910,20	-
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	13	110.649,45	1.438.442,85	-
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2	67.876,80	135.753,60	0,03
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	18	41.824,55	752.841,90	0,19
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	39	102.457,34	3.995.836,26	1,01
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	63	97.731,38	6.157.076,94	1,56
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	25	112.012,43	2.800.310,75	-
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	20	107.254,56	2.145.091,20	-
OCP	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15	114.670,70	1.720.060,50	2,30
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	13	100.861,37	1.311.197,81	-
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76% 10A	11	101.512,93	1.116.642,23	-
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	OB SGBM 4.77% 29/06/2015 10A	100	103.226,25	10.322.625,00	4,15
	MA0001529942	CD SGBM 30/08/2024 3.09% 1A	60	101.220,61	6.073.236,60	-
SOFAF CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100	60.805,99	6.060.599,00	-
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	50	67.490,73	3.374.536,50	4,47
	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	50	101.953,48	5.097.674,00	-
	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A	30	104.008,14	3.120.244,20	-
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	821	1.340,00	832.140,00	0,21
WAFASALAF	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	100	102.760,42	10.276.042,00	3,65
	MA0001009648	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.43% 5A	41	101.026,97	4.142.105,77	-
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion	MA0000042343	FCP HORIZON EQUITY VALUE	1.300	176,70	229.710,00	0,06
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	20.000	213,60	4.272.000,00	1,08
Depôt à terme (2ans et plus)	-	-	-	-	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-	0,00	0,00
Liquidité 3	-	-	-	-	112.350,00	0,03
Autres actifs	-	-	-	-	5.382.112,87	1,36
Total actifs	-					

SG PERSPECTIVES

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV sera investie au maximum à 60% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM "actions" et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
 La SICAV sera investie au maximum à 90% de ses actifs sans les atteindre en titres de créances, hors titres d'OPCVM "Obligations", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités.
 Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
 La SICAV sera investie en :
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription;
 - Titres de créances négociables ;
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
 - Obligations privées ;
 - Titres d'OPCVM ;
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;
 - Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital ;
 - Dépôts à terme ;
 - Opérations de pension ;
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128,1 MrDH contre des tombées de 65,6 MrDH, soit des levées nettes de 62,5 MrDH.
 En 2024, le MASI a affiché une performance de +22,16% avec un volume de près de 61 milliards de dirhams contre 65 milliards de dirhams, sur le marché central, une année auparavant.
 Les réalisations semestrielles confortent cette hausse de croissance du chiffre d'affaires de la cote de près de 7% sur le S1, une marge opérationnelle en amélioration de 2,7% par rapport au semestre 2023 à 24,4%. La marge bénéficiaire, quant à elle, a évolué de près de 21,6% (avec 52 sociétés qui affichent une hausse de leurs bénéfices). Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants et des potentiels baissiers significatifs tout en allégeant les maturités à faibles rendements et ayant des couples rendement-risque moins intéressants. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +16,34% et une sensibilité de 3,95

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	266.338.163,27	239.967.171,59
ACTIONS	109.443.535,08	83.942.468,53
OBLIGATIONS	9.078.518,54	7.231.706,56
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	19.108.272,80	28.444.758,73
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	128.707.836,85	120.348.237,77
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	3.142.192,23	780.196,19
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3.142.192,23	780.196,19
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	269.480.355,50	240.747.367,78
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	5.180.845,39	10.265.379,51
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	10.174.356,16
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	134.530,31	91.023,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	5.180.845,39	10.265.379,51
TOTAL GENERAL = I+II+III	274.661.200,89	251.012.747,29

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	264.766.310,41	225.655.969,80
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	225.675.683,18	229.249.884,09
EMISSIONS ET RACHATS	1.431.262,88	-4.231.590,21
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	42.885,22	19.860,84
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	27.046.352,41	3.365.015,05
FRAIS DE NEGOCIATION	-583.696,80	-360.592,91
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	11.153.823,52	-2.386.607,06
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-14.585,12	-28.823,66
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-14.585,12	-28.823,66
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.896.734,45	3.413.552,09
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.896.734,45	3.413.552,09
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	268.648.459,74	229.040.698,23
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	3.319.019,48	19.485.579,34
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	3.319.019,48	19.485.579,34
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.437.797,07	1.344.223,83
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.437.797,07	1.344.223,83
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.255.924,60	1.142.245,89
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.255.924,60	1.142.245,89
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6.012.741,15	21.972.049,06
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	274.661.200,89	251.012.747,29

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	8.895.113,75	7.908.431,78
Produits sur actions	3.262.989,21	2.031.741,96
Produits sur obligations	285.949,74	146.706,14
Produits sur titres de créances négociables	562.821,30	1.277.862,20
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	4.542.408,26	4.142.368,34
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		1.665,46
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	240.945,24	308.087,68
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-508.797,27	-408.537,66
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-508.797,27	-408.529,99
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-7,67
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A+B)	8.386.316,48	7.499.894,12
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-4.529.614,88	-4.049.247,67
Charges externes	-129.275,53	-115.565,83
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-4.400.339,35	-3.933.681,84
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	3.856.701,60	3.450.646,45
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	40.032,85	-37.094,36
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	40.032,85	-37.094,36
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	3.896.734,45	3.413.552,09

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	109.443.535,08	83.942.468,53	3.262.989,21	2.031.741,96
ACTIONS COTEES	109.443.535,08	83.942.468,53	3.262.989,21	2.031.741,96
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	9.078.518,54	7.231.706,56	285.949,74	146.706,14
OBLIGATIONS ORDINAIRES	9.078.518,54	7.231.706,56	285.949,74	146.706,14
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	128.707.836,85	120.348.237,77	4.542.408,26	4.142.368,34
BON DU TRESOR	128.707.836,85	120.348.237,77	4.542.408,26	4.142.368,34
TCN	19.108.272,80	28.444.758,73	562.821,30	1.277.862,20
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	7.138.249,50	10.592.539,43	258.429,12	581.206,73
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	11.970.023,30	17.852.219,30	304.392,18	696.655,47
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				1.665,46
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	1.665,46
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	266.338.163,27	239.967.171,59	8.654.168,51	7.600.344,10
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	8.323.037,62	11.045.575,70	240.945,24	308.087,68
COMPTES A TERME	5.046.315,08	10.174.356,16	240.945,24	308.087,68
COMPTES A VUE	134.530,31	91.023,35	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	3.142.192,23	780.196,19	-	-
TOTAL	274.661.200,89	251.012.747,29	8.895.113,75	7.908.431,78
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	31/12/2024	31/12/2023		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	736.247,000	732.542,000		
Valeur liquidative de fin de période	364,88	312,66		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	8.386.316,48	7.499.894,12	886.422,36	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.856.701,60	3.450.646,45	406.055,15	
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.896.734,45	3.413.552,09	483.182,36	
PRODUITS CAPITALISES (B)	87.751.623,61	48.518.050,79	39.233.572,82	
Commissions de souscriptions et de rachats	42.885,22	19.860,84	23.024,38	
Plus Values réalisées	12.947.144,43	1.779.390,57	11.167.753,86	
Augmentation des différences d'estimations	74.761.593,06	46.718.799,38	28.042.793,68	
Augmentation des différences de change	-	-	-	-12.842.647,76
CHARGES CAPITALISEES (C)	-53.457.274,31	-40.614.626,55	12.842.647,76	
Moins Values réalisées	-1.793.320,91	-4.165.997,63	2.372.676,72	
Diminution des différences d'estimations	-51.080.256,60	-36.088.036,01	-14.992.220,59	
Frais de négociation	-583.696,80	-360.592,91	-223.103,89	
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	34.294.349,30	7.903.424,24	26.390.925,06	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	38.191.083,75	11.316.976,33	26.874.107,42	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1.416.677,76	-4.280.413,87	5.677.091,63	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	14.633.858,17	5.157.007,28	9.476.850,89	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-13.217.180,41	-9.417.421,15	-3.799.759,26	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	229.040.698,23	221.984.135,77	7.056.562,46	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	268.648.459,74	229.040.698,23	39.607.761,51	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	364,88	312,66	52,22	
Résultat à affecter (A)	3.896.734,45	3.413.552,09	483.182,36	
Actif net de clôture (B)	268.648.459,74	229.040.698,23	39.607.761,51	
Nombre d'actions ou de parts (C)	736.247,00	732.542,00	3.705,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	364,88	312,66	52,22	
Dont part capital (B - A) / C	359,93	308,01	51,92	
Dont part revenu (A / C)	5,29	4,66	0,63	

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	3.142.192,23		3.142.192,23	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3.142.192,23		3.142.192,23	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	5.046.315,08		5.046.315,08	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	5.046.315,08	10.174.356,16
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	134.530,31	91.023,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	5.180.845,39	10.265.379,51

TABEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.437.797,07	0,54			1.437.797,07	0,54		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00				0,00			
ACHAT A REGLEMENTS DIFFERE	1.437.797,07	0,54			1.437.797,07	0,54		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00				0,00			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00				0,00			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.255.924,60	0,47			1.255.924,60	0,47		
PERSONNEL	0,00				0,00			
ORGANISMES SOCIAUX	0,00				0,00			
ETAT	0,00				0,00			
AUTRES CREDITEURS	0,00				0,00			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.255.924,60	0,47			1.255.924,60	0,47		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	12.782.521,49	1.181.117,32	1.567.289,81	2.170.629,59
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				20.162,41
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN		128.525,39	11.415,36	402.365,82
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	11.439,01		11.415,36	182.805,23
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		117.086,38		219.560,59
BDT	164.622,94	483.678,20	200.685,40	1.572.839,81
BONS DU TRESOR	164.622,94	483.678,20	200.685,40	1.572.839,81
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	12.947.144,43	1.793.320,91	1.779.390,57	4.165.997,63

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	3.413.552,09
COMPTES DE REGULARISATION	-37.094,36	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.450.646,45	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	3.413.552,09	TOTAL	3.413.552,09

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000018119	ADI	6.929	480,00	3.325.920,00	1,21
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	355	3.760,00	1.334.800,00	0,49
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3.304	1.052,00	3.475.808,00	1,27
ARADEI CAPITAL	MA0000012480	ARADEI	2.572	479,95	1.234.431,40	0,45
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	13.184	127,50	1.680.950,00	0,61
ATIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATIJARIWAFI BANK	38.114	569,00	21.686.866,00	7,90
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	7.064	66,00	466.224,00	0,17
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	8.991	205,00	1.843.155,00	0,67
	MA0000801276	DA BOA 1p66	14	3,10	43,40	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	18.019	275,00	4.955.225,00	1,81
	MA0000009425	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	6	99.583,28	597.499,68	0,22
BMCI	MA0000010811	BMCI	702	580,00	407.160,00	0,15
CFG	MA0000012627	CFG BANK	18.685	222,00	4.148.070,00	1,51
	MA0000011454	CIH	7.979	395,00	3.151.705,00	1,15
	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50	102.654,23	5.132.711,50	1,87
CIH BANK	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20	100.276,90	2.005.538,00	0,73
CIMENTIS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.484	1.880,00	6.549.920,00	2,38
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	8.554	290,00	2.480.660,00	0,90
CMT	MA0000011793	CMT	255	1.616,00	412.080,00	0,15
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	16.039	190,00	3.047.410,00	1,11
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	3.124	930,00	2.905.320,00	1,06
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	99.842	39,30	3.923.790,00	1,43
	MA0000017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	150	110.400,56	16.560.084,00	6,00
	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	150	118.536,41	17.780.461,50	6,43
	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	140	104.065,08	14.569.111,20	5,33
	MA0000214654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	110	102.956,55	11.325.220,50	4,15
	MA0000215198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	100	103.579,67	10.357.967,00	3,78
	MA0000216519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	70	97.638,15	6.834.670,50	2,50
	MA0000218093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	60	129.477,88	7.768.672,80	2,85
	MA0000215164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	53	106.158,77	5.626.414,81	2,04
	MA0000218226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50	122.047,58	6.102.379,00	2,22
	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	45	115.704,61	5.206.707,45	1,89
	MA0000216717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	40	99.702,67	3.988.106,80	1,44
ETAT MAROCAIN	MA0000218366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	30	116.059,38	3.481.781,40	1,27
	MA0000215362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	30	104.235,91	3.127.077,30	1,13
	MA0000215545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30	99.394,00	2.981.820,00	1,09
	MA0002080209	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	27	112.054,47	3.025.470,69	1,10
	MA0000218549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	20	111.686,94	2.233.738,80	0,81
	MA0000213797	BDT 18/05/2015 4% 15A	20	107.383,35	2.147.667,00	0,78
	MA0000216576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	20	99.274,71	1.985.494,20	0,72
	MA0000215511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	15	100.820,60	1.512.309,00	0,54
	MA0000215537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10	102.395,51	1.023.951,10	0,37
	MA0000210934	BDT 4.40% 19/04/2012 1/15A	10	106.872,78	1.068.727,80	0,39
FEC	MA0000094021	OBL FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6	87.876,80	527.261,00	0,19
FT MIFAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFAH AT 3.03% T2	6	41.824,55	250.947,30	0,09
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	19	102.457,34	1.946.689,46	0,71
HPS	MA0000012619	HPS	6.092	607,00	3.697.844,00	1,35
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	547	4.200,00	2.297.400,00	0,84
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.219	1.890,00	2.303.910,00	0,84
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3.355	1.935,00	6.491.925,00	2,36
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	525	2.889,00	1.516.725,00	0,55
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	38.713	82,01	3.174.853,13	1,1



SG SOCIAL IMPACT FUND

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de subventionner sous forme de dons des organismes à but non lucratif à vocation sociale et solidaire, afin de les soutenir dans la réalisation de leurs missions et leurs projets. La sélection de ces projets est décrite comme suit : Sélection des projets : La sélection des associations, fondations et projets sociaux fera l'objet de décision du comité Social Impact Bord. Les thématiques sélectionnées seront en particulier relatives à l'inclusion sociale, à la santé, à l'éducation, à l'insertion professionnelle, à la condition féminine et au développement durable, ainsi que tout projet porté par des associations ou fondations à but non lucratif. Composition du Comité : Le comité sera présidé par le président de la SGBM et sera composé de cinq membres au minimum dont le président qui désigne le reste des membres du Conseil appartenant aux personnalités du monde des affaires, du monde associatif ou académique. Ses règles de fonctionnement, et prérogatives sont régies par une charte formalisée et consultable sur la plateforme partagée avec le réseau SGBM. Missions du comité : Le comité sera chargé de : Décider des orientations à retenir pour les appels à candidater à lancer / Examiner les candidatures des associations qui recevront les subventions/Statuer sur l'affectation des revenus collectés/Décider des moyens d'évaluation Reporting, audit, visite sur site, rapport d'activité. Jugés utiles et opportuns/Prendre connaissance des éléments de suivi des associations subventionnées/ Proposer périodiquement une liste de noms pour le renouvellement des mandats des membres du Comité. Modalités de communication aux porteurs de parts : Le comité communiquera aux porteurs de parts les projets sélectionnés, les montants engagés et l'impact qu'ils ont eu sur les populations ciblées via un rapport d'activité annuel qui sera publié sur le site web de SOGECAPITAL GESTION et la SGBM. Les Moyens : Les fonds qui serviront à financer les projets susmentionnés proviendront des deux éléments ci-dessous : Les dividendes distribués par le fonds auxquels les porteurs de parts s'engagent à renoncer au profit de ces projets sociaux et solidaires ; Les droits de sortie éventuels seront intégralement versés au compte servant à financer les associations et projets sélectionnés. L'engagement des porteurs de parts : L'engagement des porteurs de parts à renoncer aux dividendes distribués et à la plus-value réalisée se matérialise par la signature du bulletin de souscription du fonds. L'objectif de gestion du fonds vise à générer une performance régulière alignée sur l'indice de référence (100% Monia).
 - Stratégie d'investissement :
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en : - Titres de créances émis ou garantis par l'état - Titres de créances négociables - Obligations privées - Titres d'OPCVM monétaires - Dépôt à Terme - Opération de pension - Opérations de placement en devises à l'étranger. - les titres de créances émis par les FPCT - le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt/préemprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MDH contre des tombées de 65,6 MDH, soit des levées nettes de 62,4 MDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,13% et une sensibilité de 0,21.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	74.190.634,96	73.908.296,58
ACTIONS		
OBLIGATIONS	12.207.536,52	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	38.154.055,00	55.487.426,14
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	-	18.420.870,44
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	23.829.043,44	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	74.190.634,96	73.908.296,58
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	162.578,70	26.981,34
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	162.578,70	26.981,34
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	162.578,70	26.981,34
TOTAL GENERAL = I+II+III	74.353.213,66	73.935.277,92

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	70.827.883,17	70.438.040,39
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	70.411.403,21	67.128.554,31
EMISSIONS ET RACHATS	441.625,82	3.071.780,11
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	- 11.977,86	26.637,18
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	- 13.168,00	211.068,79
REPORT A NOUVEAU (B)	629.599,03	897.275,36
REPORT A NOUVEAU (B)	629.599,03	897.275,36
COMPTES DE REGULARISATION (C)	523.825,21	515.244,70
COMPTES DE REGULARISATION (C)	523.825,21	515.244,70
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.341.771,97	2.053.616,59
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.341.771,97	2.053.616,59
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	74.323.079,38	73.904.177,04
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	30.134,28	31.100,88
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	30.134,28	31.100,88
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	30.134,28	31.100,88
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	74.353.213,66	73.935.277,92

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>		COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.421.458,32	2.092.302,05				
Produits sur actions						
Produits sur obligations	265.044,17					
Produits sur titres de créances négociables	1.747.808,86	1.146.191,53				
Produits sur titres OPCVM						
Produits BDT	326.160,09	938.953,58				
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	82.445,20	7.156,94				
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						
Charges sur opérations financières (B)	- 48,08	-1.046,10				
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	- 48,08	-1.046,10				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille						
Charges sur Opérations Financières A Terme						
Charges sur emprunts						
Intérêts sur comptes courants créditeurs						
Charges sur garanties reçues en espèces						
Autres charges sur opérations financières						
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	2.421.410,24	2.091.255,95				
Autres produits de gestion (C)						
Produits accessoires						
Produits non courants						
Frais de gestion (D)	- 121.190,11	- 116.904,76				
Charges externes	- 33.845,91	- 32.649,03				
Impôts et taxes						
Charges de personnel						
Autres charges de gestion courante						
Dotation aux frais de gestion budgétés	- 87.344,20	- 84.255,73				
Dotation aux amortissements						
Charges non courantes						
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	2.300.220,13	1.974.351,19				
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	41.551,84	79.265,40				
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	41.551,84	79.265,40				
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)						
Produits utilisés						
Charges imputées						
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	2.341.771,97	2.053.616,59				

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	12.207.536,52	55.487.426,14	265.044,17	1.146.191,53
OBLIGATIONS ORDINAIRES	12.207.536,52	55.487.426,14	265.044,17	1.146.191,53
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	18.420.870,44	18.420.870,44	326.160,09	938.953,58
BON DU TRESOR	18.420.870,44	18.420.870,44	326.160,09	938.953,58
TCN	38.154.055,00	55.487.426,14	1.747.808,86	1.146.191,53
BILLETTS DE TRESORERIE	6.076.165,20	5.750.754,24	208.215,96	107.338,00
CERTIFICATS DE DEPOT	30.026.274,80	43.154.927,90	1.369.072,19	822.880,08
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2.051.615,00	6.581.744,00	170.520,71	215.973,45
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	23.829.043,44	82.445,20	7.156,94	7.156,94
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	23.829.043,44	82.445,20	7.156,94	7.156,94
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	74.190.634,96	73.908.296,58	2.421.458,32	2.092.302,05
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	162.578,70	26.981,34		
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	162.578,70	26.981,34	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	162.578,70	26.981,34	2.421.458,32	2.092.302,05
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		71.567,482	71.119,793	
Valeur liquidative de fin de période		1.038,50	1.039,15	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.421.410,24	2.091.255,95	330.154,29	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.300.220,13	1.974.351,19	325.868,94	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.341.771,97	2.053.616,59	288.155,38	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	868.876,02	831.791,74	37.084,28	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	146.985,38	262.273,35	-115.287,97	-
Augmentation des différences d'estimations	721.890,64	569.518,39	152.372,25	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	-920.859,06	-546.044,23	-374.814,83	-
Moins Values réalisées	-160.153,38	-51.204,56	-108.948,82	-
Diminution des différences d'estimations	-760.505,68	-494.839,67	-265.666,01	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-51.783,04	285.747,51	-337.530,55	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	2.289.988,93	2.339.364,10	-49.375,17	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-1.871.086,59	2.233.479,69	-4.104.566,28	-
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	5.317.853,94	4.227.490,64	1.090.363,30	-
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	-4.884.521,76	-1.094.121,84	-3.790.399,92	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-2.304.418,79	-899.889,11	-1.404.529,68	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	73.904.177,04	69.331.333,25	4.572.843,79	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	74.323.079,38	73.904.177,04	1.823.432,02	-

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.038,50	1.039,15	-0,65	-
Résultat à affecter (A)	2.341.771,97	2.053.616,59	288.155,38	-
Actif net de clôture (B)	74.323.079,38	73.904.177,04	418.902,34	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	71.567,48	71.119,79	447,69	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.038,50	1.039,15	-0,65	-
Dont part capital (B - A) / C	1.005,78	1.010,28	-4,50	-
Dont part revenu (A / C)	32,72	28,88	3,85	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENT 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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	162.578,70	26.981,34
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	162.578,70	26.981,34

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	30.134,28	0,04	-	-	-	-	30.134,28	0,04
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	30.134,28	0,04	-	-	-	-	30.134,28	0,04

COMPTES FINANCIERS- PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TOT	146.985,38	46.686,67	99.804,81	2.418,65
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	19.324,46	-
CERTIFICATS DE DEPOT	43.582,41	27.362,21	64.042,81	2.418,65
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	103.402,97	-	35.762,00	-
BDT	113.466,71	113.466,71	162.468,54	48.785,91
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	146.985,38	160.153,38	262.273,35	51.204,56

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	267.676,33	CAPITAL	-
COMPTES DE REGULARISATION	- 16.874,13	DIVIDENDES	2.304.418,79
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	2.053.616,59	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	2.304.418,79	TOTAL	2.304.418,79

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvs mazars

Aux porteurs de parts du
FCP « SG SOCIAL IMPACT FUND »

Rapport Général du Commissaire Aux Comptes
Exercice du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG SOCIAL IMPACT FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG SOCIAL IMPACT FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, 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 74.323.079,38 MAD y compris un bénéfice à affecter de 2.342.342,02 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG SOCIAL IMPACT FUND » au 31 Décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

forvs mazars

elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Casablanca, 22 janvier 2025

forvs mazars
Abdou Souleye DIOP
Associé

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFABANK	MA0001529009	CD AWB 3.35% 365J 21/3/2024	50	102.766,68	5.138.334,00	6,91
BANK OF AFRICA	MA0001529140	CD BOA 15/04/2024 3.37% 1A	50	102.583,58	5.129.179,00	6,90
CDG CAPITAL	MA0001529793	CD CDG CAPITAL 26/07/2024 2.97% 7M	65	101.337,68	6.586.949,20	8,86
CFG	MA0001530353	CD CFG BANK 13/11/2024 2.95% 6Mo	60	100.446,35	6.026.781,00	8,11
CIH BANK	MA0000092454	OBLIG SUB CIH 4.75% 09/01/2015 / 10 ANS	62	104.676,99	6.489.973,38	8,73
OCP	MA0001411612	BT OCP 2.84% 25/07/2024 6M	60	101.269,42	6.076.165,20	8,17
SOCIETE GENERALE	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	70	102.071,88	7.145.031,60	9,61
SOFAC CREDIT	MA0001007915	BSF SOFAC 05/02/2020 2.88%5A	100	20.516,15	2.051.615,00	2,75
WAFASALAF	MA0000096539	OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.38%	7	100.250,02	701.750,14	0,94
Depôt à terme (2ans et plus)				0,00	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					23.829.043,44	32,05
Liquidité 3					162.578,70	0,22
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					74.323.213,66	100%

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	74.323.079,38
Nombre d'actions ou de parts	71.567,482

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG TRESOR PLUS
 ICE : 001585447000001
 Forme juridique : FCP
 Gestionnaire : Sogécapital Placement
 Classification de l'OPCVM : Obligations Court Terme
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Le contexte macroéconomique marocain en 2024 a connu un regain de stabilité, marqué par un recul de l'inflation à des niveaux historiquement bas de 1% contre 6,1% en 2023. Cette situation a permis à Bank-Al-Maghrib de baisser le taux directeur à deux reprises, en juin et en décembre, pour le fixer à 2,50%. Ainsi, le marché obligataire a connu une détente généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet de la baisse du taux directeur et une situation confortable de Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 128 MDCM contre des tombées de 65,6 MDCM, soit des levées nettes de 62,4 MDCM. Dans ces conditions, la gestion a décidé de se positionner sur des maturités offrant des couples rendement-risque intéressants pour profiter de la baisse du taux directeur.
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,66% et une sensibilité de 0,86.

ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	771.695.057,33	868.845.864,76
ACTIONS		
OBLIGATIONS	316.285.798,56	287.283.008,02
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	265.860.199,80	352.535.141,98
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	189.549.058,97	229.027.714,76
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		1.138.090,50
COUPONS A RECEVOIR		1.138.090,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	771.695.057,33	869.983.955,26
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	50.699.672,77	41.006.137,91
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	50.463.150,68	40.697.424,64
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	236.522,09	308.713,27
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	50.699.672,77	41.006.137,91
TOTAL GENERAL = I+II+III	822.394.730,10	910.990.093,17

PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	727.823.259,20	811.455.691,22
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	832.508.365,16	810.908.247,96
EMISSIONS ET RACHATS	-111.530.068,82	-49.339,85
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.870.056,29	2.339.394,36
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2.974.906,57	-1.742.611,25
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2.975.476,55	1.007.235,67
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2.975.476,55	1.007.235,67
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	22.514.972,37	22.384.832,63
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	22.514.972,37	22.384.832,63
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	747.362.755,02	834.847.759,52
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	74.160.523,44	75.144.455,98
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	74.160.523,44	75.144.455,98
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	871.451,64	997.877,67
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	871.451,64	997.877,67
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	75.031.975,08	76.142.333,65
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	822.394.730,10	910.990.093,17

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	29.157.182,33	29.291.295,20
Produits sur actions		
Produits sur obligations	12.482.947,82	9.492.044,99
Produits sur titres de créances négociables	9.412.367,92	10.215.095,69
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	5.982.135,44	8.434.156,45
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	38.059,91	96.820,01
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1.241.671,24	1.053.178,06
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-1.544.090,82	-1.756.963,80
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-1.544.090,82	-1.756.721,87
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-241,93
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	27.613.091,51	27.534.331,40
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-3.478.875,79	-3.833.284,85
Charges externes	-365.576,90	-402.819,81
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-3.113.298,89	-3.430.465,04
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	24.134.215,72	23.701.046,55
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1.619.243,35	-1.316.213,92
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1.619.243,35	-1.316.213,92
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	22.514.972,37	22.384.832,63

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	316.285.798,56	287.283.008,02	12.482.947,82	9.492.044,99
OBLIGATIONS ORDINAIRES	316.285.798,56	287.283.008,02	12.482.947,82	9.492.044,99
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	189.549.058,97	229.027.714,76	5.982.135,44	8.434.156,45
BON DU TRESOR	189.549.058,97	229.027.714,76	5.982.135,44	8.434.156,45
TCN	265.860.199,80	352.535.141,98	9.412.367,92	10.215.095,69
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	265.860.199,80	352.535.141,98	9.412.367,92	10.215.095,69
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			38.059,91	96.820,01
TITRES RECUS EN PENSION			38.059,91	96.820,01
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	771.695.057,33	868.845.864,76	27.915.511,09	28.238.117,14
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	50.699.672,77	42.144.228,41	1.241.671,24	1.053.178,06
COMPTES A TERME	50.463.150,68	40.697.424,64	1.241.671,24	1.053.178,06
COMPTES A VUE	236.522,09	308.713,27		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		1.138.090,50		
TOTAL	822.394.730,10	910.990.093,17	29.157.182,33	29.291.295,20
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		31/12/2023	31/12/2022	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		3.600.974,353	4.171.583,616	
Valeur liquidative de fin de période		207,54	200,12	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	27.613.091,51	27.534.331,40	78.760,11	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	24.134.215,72	23.791.046,55	433.169,17	
RESULTAT A AFFECTER (A)	22.514.972,37	22.384.832,63	130.139,74	
PRODUITS CAPITALISES (B)	20.313.004,66	23.734.485,97		3.421.481,31
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Valeurs réalisées	3.106.034,21	1.672.594,60	1.433.439,61	
Augmentation des différences d'estimations	17.206.970,45	22.061.891,37		4.854.920,92
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	15.807.436,16	17.443.244,91		1.635.808,75
Moins Valeurs réalisées	131.127,64	3.415.205,85	3.284.078,21	
Diminution des différences d'estimations	15.676.308,52	14.028.039,06		1.648.269,46
Frais de négociation	0	0		
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.505.568,50	6.291.241,06		1.785.672,56
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	27.020.540,87	28.676.078,69		1.655.537,82
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	114.595.545,37	957.896,82		113.637.648,55
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	198.306.142,87	466.453.521,70		268.147.378,83
Rachats (y compris comptes de régularisation)	312.811.688,24	465.495.625,88	152.683.937,64	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	834.847.759,52	805.213.790,01	29.633.969,51	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	747.362.755,02	834.847.759,52		87.485.004,50

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	207,54	200,12	7,42	
Résultat à affecter (A)	22.514.972,37	22.384.832,63	130.139,74	
Actif net de clôture (B)	747.362.755,02	834.847.759,52		87.485.004,50
Nombre d'actions ou de parts (C)	3.600.974,93	4.171.583,62		570.608,69
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	207,54	200,12	7,42	
Dont part capital (B - A) / C	201,29	194,76	6,53	
Dont part revenu (A / C)	6,25	5,37	0,88	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	50.463.150,68	0,00	50.463.150,68	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DESIGNATION	31/12/2024		31/12/2023	
	Montant	%	Montant	%
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	50.463.150,68	100,00	40.697.424,64	100,00
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			236.522,09	308.713,27
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	50.699.672,77	100,00	41.006.137,91	100,00

TABLEAU DES DETTES

DESIGNATION	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
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			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	871.451,64	0,12			871.451,64	0,12		
PERSONNEL	0,00				0,00			
ORGANISMES SOCIAUX	0,00				0,00			
ETAT	0,00				0,00			
AUTRES CREDITEURS	0,00				0,00			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	871.451,64	0,12			871.451,64	0,12		

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

DESIGNATION	31/12/2024		31/12/2023	
	Montant	%	Montant	%
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	45.202,15			509.828,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	45.202,15			509.828,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	350.259,68	43.441,51	204.681,54	435.956,03
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	350.259,68	43.441,51	204.681,54	435.956,03
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	2.281.597,38	87.686,13	815.994,06	2.469.423,82
BONS DU TRÉSOR	2.281.597,38	87.686,13	815.994,06	2.469.423,82
TITRES D'OPCVM	428.975,00		651.919,00	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	428.975,00		651.919,00	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	3.106.034,21	131.127,64	1.672.594,60	3.415.205,85

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	22.384.832,63
COMPTES DE REGULARISATION	-1.316.213,92	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23.791.046,55	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	22.384.832,63	TOTAL	22.384.832,63

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	240	60.737,03	14.576.887,20	
	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175	102.141,61	17.874.781,75	
	MA0000095713	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	150	99.983,48	14.997.522,00	
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	95	100.008,69	9.500.825,55	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	77	101.422,86	7.809.560,22	
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	30	100.790,56	3.023.716,80	
	MA0000096521	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	15	100.248,36	1.503.725,40	
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	150	100.451,29	15.067.893,50	
	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	150	102.305,98	15.345.897,00	
	MA0001529322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	150	103.128,39	15.469.258,50	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	150	103.983,77	15.597.565,50	
	MA0000092561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	100	102.597,37	10.259.737,00	
	MA0000090970	OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	50	103.214,39	5.160.719,50	
	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	340	100.299,65	34.101.881,00	
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	100	99.978,63	9.997.863,00	
	MA0000096604	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	86	99.983,06	8.598.543,16	
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50	99.995,20	4.999.760,00	
	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	200	105.075,57	21.015.114,00	
	MA0001530007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	200	100.957,71	20.191.542,00	
	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	80	101.059,71	8.084.776,80	
CGD CAPITAL	MA0001529504	CD CGD CAPITAL 3.36% 31/05/2025 1A	300	102.210,83	30.663.249,00	
	MA0001530387	CD CGD CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	200	100.357,71	20.071.542,00	
CFG	MA0001528605	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	520	103.423,90	53.780.428,00	
	MA0001530130	CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024	100	100.864,26	10.086.426,00	
CIH BANK	MA0000092462	OBL SUB CIH 09/01/2015 à 3.70% sur 10ANS	400	103.968,39	41.587.356,00	
	MA0000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	300	102.392,35	30.717.705,00	
CREDIT DU MAROC	MA0001530239	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	250	100.652,91	25.163.227,50	
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	100	102.317,49	10.231.749,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	420	101.441,46	42.605.413,20	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	347	99.274,71	34.448.324,37	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	340	104.487,12	35.525.620,80	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	300	103.124,40	30.937.320,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	200	103.637,14	20.727.428,00	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	100	99.702,67	9.970.267,00	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	50	98.820,09	4.941.004,50	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	50	103.579,67	5.178.983,50	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	49	106.422,40	5.214.697,60	
	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	179	100.370,36	17.966.294,44	
SOCIETE GENERALE	MA0001530254	CD SGMB 2.95% 31/10/2024 1A	400	100.605,41	40.242.164,00	
	MA0001529942	CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A	200	101.220,61	20.244.122,00	
	MA0001520537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A	110	102.972,35	11.326.958,50	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					236.522,09	0,03
Autres actifs					50.463.150,68	6,14
Total actifs					822.394.730,10	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	74.160.523,44
Actif Net	747.362.755,02
Nombre d'actions ou de parts	3.600.974,353

SOCIETE DE GESTION

 SOGECAPITAL GESTION
 56, Bd. Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 43 98 10
 Fax : 05 22 20 40 26

SOCIETE GENERALE

 SOCIETE GENERALE
 MAROCAINE DE BANQUES
 Département Trésorerie

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	18.112.888,48	20.547.878,01		-1.435.189,53
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	18.856.715,88	18.548.148,97		-491.433,09
RESULTAT A AFFECTER (A)	22.216.826,12	14.570.561,33	7.646.264,79	
PRODUITS CAPITALISES (B)	17.183.092,82	12.270.333,76		-5.087.240,94
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Values réalisées	1.080.181,90	3.486.171,29		-2.405.989,39
Augmentation des différences d'estimations	6.102.910,92	8.784.162,47		-2.681.251,55
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	-6.706.485,05	-7.723.177,81	1.016.692,76	
Moins Values réalisées	-438.455,25	-1.033.657,53		595.202,28
Diminution des différences d'estimations	-6.268.029,80	-6.689.520,28		421.490,48
Frais de négociation	0,00	0,00		
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	476.907,77	4.547.155,95		-4.070.548,18
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	22.883.433,89	19.117.717,28		3.765.716,61
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	109.555.028,30	-80.181.276,26		189.746.304,56
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	3.329.827.853,27	3.283.937.412,33		45.890.440,94
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	-3.220.072.824,97	-3.364.128.688,59		144.055.863,62
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	629.254.105,78	690.327.664,76		-61.073.558,98
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	761.502.567,97	629.254.105,78	132.248.462,19	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	208,44	202,19	6,25	
Résultat à affecter (A)	22.216.826,12	14.570.561,33	7.646.264,79	
Actif net de clôture (B)	761.502.567,97	629.254.105,78	132.248.462,19	
Nombre d'actions ou de parts (C)	3.653.217,00	3.112.046,00	541.171,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	208,44	202,19	6,25	
Dont part capital (B - A) / C	202,37	197,52	4,85	
Dont part revenu (A / C)	6,08	4,68	1,40	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	238.393,97	219.830,86
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	238.393,97	219.830,86

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00						0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	763.023,42	0,10					763.023,42	0,10
PERSONNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	8.051,80	0,00					8.051,80	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	754.971,62	0,10					754.971,62	0,10

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	17.001,15	11.229,61	3.610,98	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17.001,15	11.229,61	3.610,98	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TOT	762.733,15	91.467,49	233.544,64	343.159,66
BILLETTS DE TRESORERIE	3.901,14	-	27.750,88	11,06
CERTIFICATS DE DEPOT	625.131,04	91.467,49	73.780,46	333.553,40
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	133.700,97	-	132.033,30	9.595,20
BDT	165.520,40	335.758,15	1.542.997,47	690.497,87
BONS DU TRESOR	165.520,40	335.758,15	1.542.997,47	690.497,87
TITRES D'OPCVM	134.927,20	-	1.706.018,20	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	134.927,20	-	1.706.018,20	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1.080.181,90	438.455,25	3.486.171,29	1.033.657,53

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	14.570.561,33		14.570.561,33
REPORT A NOUVEAU	-		14.570.561,33
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-1.977.587,64	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16.548.148,97	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-		-
TOTAL	14.570.561,33	TOTAL	14.570.561,33

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2024

Emetteurs	Code Marcleair (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	18,000	51.217,64	921.917,520	0,12
ATTJARIWAFABA BANK	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175,000	102.141,61	17.874.781,750	4,21
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	142,000	100.008,69	14.201.233,980	
	MA0001529330	CD BMCE 06/05/2024 3.40% 1A	200,000	102.447,81	20.489.562,000	
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	100,000	102.305,98	10.230.598,000	5,24
	MA0001529736	CD BOA 18/07/2024 2.94% 6M	91,000	101.365,14	9.224.227,740	
	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	100,000	100.299,65	10.029.965,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	52,000	99.983,06	5.199.119,120	2,65
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	99.995,20	4.999.760,000	
	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	134,000	101.059,71	13.542.001,140	
BMCI	MA0001530007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	100,000	100.957,71	10.095.771,000	3,79
	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	50,000	105.075,57	5.253.778,500	
	MA0001529793	CD CDG CAPITAL 26/07/2024 2.97% 7M	100,000	101.337,68	10.133.768,000	
CDG CAPITAL	MA0001530205	CD CDG CAPITAL 2.94% 25/10/2024 1A	100,000	100.614,67	10.061.467,000	3,97
	MA0001530387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	100,000	100.357,71	10.035.771,000	
	MA0001530353	CD CFG BANK 13/11/2024 2.95% 6Mo	250,000	100.446,35	25.111.587,500	
CFG	MA0001528605	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	180,000	103.423,90	18.616.302,000	7,06
	MA0001529900	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	50,000	101.170,99	5.058.549,500	
	MA0001530130	CD cly bank 3.25% 5A 11/10/2024	50,000	100.864,26	5.043.213,000	
	MA0000092454	OBLIG SUB CIH 4.75% 09/01/2015 / 10 ANS	200,000	104.676,99	20.935.398,000	
CIH BANK	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	97,000	100.520,28	9.750.467,160	4,29
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.99% 5A	20,000	100.276,90	2.005.538,000	
CREDIT DU MAROC	MA0001530221	CD CDM 31/10/2024 2.96% 6M	250,000	100.573,52	25.143.380,000	3,97
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	50,000	102.317,49	5.115.874,500	
CREDIT EQDOM	MA0001009424	BSF EQDOM 28/05/2024 3.73% 2A	50,000	103.117,66	5.155.883,000	0,68
ETAT MAROCAIN	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	240,000	104.487,12	25.076.908,800	5,15
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	141,000	100.705,30	14.199.447,300	
FEC	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269,000	100.370,36	26.999.626,840	3,54
FT AUTO MOBILITY	MA0000051393	OBL FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A	100,000	43.444,02	4.344.402,000	0,57
FT UTILITIES	MA0000051369	OBL FT UTILITIES 15/02/2023 3.84% 2A	100,000	20.587,01	2.058.701,000	0,27
JAIDA	MA0001009234	BSF JAIDA 3.90% 21/12/2023 2A	50,000	50.355,46	2.517.773,000	0,33
OCP	MA0000093023	OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	200,000	100.284,18	20.056.836,000	3,13
	MA0000096430	OBL OCP 16/12/2024 3.06% 10A	38,000	100.306,59	3.811.650,420	
RCI FINANCE MAROC	MA0000095986	OBL RCI FINANCE 23/12/2023 3.67% 2A	100,000	100.134,50	10.013.450,000	1,31
SOCIETE GENERALE	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	130,000	102.071,88	13.269.344,400	3,08
	MA0001529629	CD SGMB 3.41% 27/06/2024 1A	100,000	102.069,50	10.206.950,000	
SOFAC CREDIT	MA0000051542	OBL SOFAC AUTO LEASE II 17/12/2024 3.35% 5A	100,000	100.316,26	10.031.626,000	2,00
	MA0001009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	50,000	104.030,04	5.201.502,000	
SOGELEASE	MA0001009143	BSF SOGELEASE 24/10/2023 3.96% 2A	240,000	101.566,06	24.375.854,400	4,43
	MA0001008137	BSF SOGELEASE 24/07/2020 2.81% 5A	93,000	101.143,19	9.406.316,670	
WAFASALAF	MA0000093973	OBI WAFASALAF 27/06/2019 7A 2.91%	44,000	102.225,12	4.497.905,280	0,92
	MA0000096539	OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.38%	25,000	100.250,02	2.506.250,500	
FT ENERGY CII	MA0000051328	OBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	100,000	100.898,00	10.089.800,000	1,32
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					289.132.938,40	37,93</