

COMMUNICATION FINANCIÈRE ANNUELLE DÉCEMBRE 2024



- ◆ FCP CAM ACTIONS
- ◆ MAROGEST BONDS
- ◆ FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT
- ◆ FCP CAM MONETAIRE
- ◆ FCP CAM OBLIGATIONS
- ◆ FCP CAM OBLIRENDEMENT
- ◆ FCP CAM OBLIBANQUES
- ◆ FCP MAROC CREANCES
- ◆ FCP CAM DYNAMIQUE
- ◆ SICAV MAROC CROISSANCE
- ◆ FCP CAM INVESTISSEMENTS
- ◆ FCP CAM TRESO PLUS
- ◆ FCP MAROC INSTITUTIONS
- ◆ FCP CAM EPARGNE
- ◆ FCP MSIN ACTIONS
- ◆ FCP MAROC RENDEMENT
- ◆ FCP MAROGEST CASH
- ◆ FCP CAM LIQUIDITE

FCP CAM ACTIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : ACTIONS
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui propose une perspective de rentabilité comparable à celle du marché boursier.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier

Après une progression de 12,80% en 2023, le MASI a enchaîné en 2024 avec une performance remarquable de 21,13% profitant essentiellement d'une conjonction économique globalement favorable, des résultats solides des entreprises cotées et enfin de la baisse drastique des taux d'intérêt sur le marché obligataire. L'indice des valeurs de la cote casablancaise s'est même permis le luxe de tester un plus haut historique à 14 987 points avant de corriger légèrement en fin d'année pour la terminer à 14 773 points.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à sa stratégie d'investissement basée sur une approche dynamique de gestion de portefeuille, le FCP CAM ACTIONS a enregistré au titre de l'année 2024 une performance de 18,77 % contre 16,34% pour son indice de référence CFG 25. A fin 2024, la valeur liquidative du FCP s'est arrêtée à 133,48 DH\$.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFOLLE TITRES ACHETEUR (C)	739.871,29	620.003,92
ACTIONS	739.871,29	586.214,38
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		33.789,54
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	5.516,57	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	5.516,57	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
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+H+I	745.387,86	620.003,92
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	13.488,32	21.594,05
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	13.488,32	21.594,05
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	13.488,32	21.594,05
TOTAL GENERAL = I+II+III	758.876,18	641.597,97

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
CAPITAL (A)	753.879,93	638.226,28
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	576.042,66	562.287,36
EMISSIONS ET RACHATS	-8.839,90	21.239,64
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	309,81	45,14
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	125.271,16	63.308,53
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.995,22	-1.753,41
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	63.891,42	-6.902,98
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-14,21	-6,26
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.428,83	1.133,17
TOTAL I = A+B+C+D+E	756.294,55	639.352,19
PORTFOLLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNEES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	652,88	573,29
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	652,88	573,29
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.928,76	1.672,49
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES CREDITEURS	380,18	490,73
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.548,57	1.181,76
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.581,63	2.245,78
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	758.876,18	641.597,97

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	19.037,79	13.470,21
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	19.037,79	13.470,21
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	2,57	
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1,34	
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	0,06	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1,28	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	1,28	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	19.036,45	13.470,21
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	16.656,73	12.175,88
Impôts et taxes	821,68	600,55
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	15.835,05	11.575,31
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	2.379,72	1.294,35
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	49,11	-161,18
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	2.428,83	1.133,17

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)		31/12/2023 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	19.036,45	13.470,21	5.966,24			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.379,72	1.294,35	1.085,37			
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.428,83	1.133,17	1.296,66			
PRODUITS CAPITALISES (B)	132.084,23	70.353,76	61.730,48			
Commissions de souscriptions et de rachat	309,81	45,14	264,67			
Plus Valeurs réalisées	69.812,79	10.893,47	58.919,32			
Augmentation des différences d'estimation	61.612,63	59.415,14	2.546,49			
CHARGES CAPITALISEES (C)	8.916,59	19.549,86	10.633,27			
Moins Valeurs réalisées	5.921,37	17.796,45	11.875,08			
Diminution des différences d'estimation	2.995,22	1.753,41	1.241,81			
Frais de négociation						
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME (D)	123.167,64	60.803,89	72.363,75			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	125.596,47	61.937,06	73.659,41			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-8.654,11	21.233,38	29.887,49			
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	100.970,42	22.235,55	78.734,87			
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	109.624,53	1.002,17	108.622,36			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	639.352,19	566.181,75	73.170,44			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	756.294,55	639.352,19	116.942,36			

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)		31/12/2023 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	133,48		22,03			
Résultat à affecter (A)	2.428,83	1.133,17	1.296,66			
Actif net de clôture (B)	756.294,55	639.352,19	116.942,36			
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.665,57	5.736,57		71,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	133,48	111,45	22,03			
Dont part capital (B - A) / C	133,06	111,25	21,81			
Dont part revenu (A / C)	0,42	0,20	0,22			

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
ACTIONS	739.871,29	586.214,38	19.037,79	13.470,21
ACTIONS COTEES	739.871,29	586.214,38	19.037,79	13.470,21
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DU TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TICN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
TITRES D'OPCVM		33.789,54		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		33.789,54		
AUTRES TITRES				
OPC				
OPCR				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			2,57	
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS SUR TITRES				
TOTAL	739.871,29	620.003,92	19.037,79	13.470,21

Autres revenus financiers

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Comptes à terme				
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL				

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

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.665,57	5.736,57
Valeur liquidative de fin de période	133,48	111,45

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	88.166,70	5.921,37	8.836,86	17.796,45
ACTIONS COTEES	88.166,70	5.921,37	8.836,86	17.796,45
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DU TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TICN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
TITRES D'OPCVM	1.646,09		2.056,61	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	1.646,09		2.056,61	
AUTRES TITRES				
OPC				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	89.812,79	5.921,37	10.893,47	17.796,45

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	1.133,17		1.133,17
DECISION DU 21/03/2024			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	1.133,17
COMPTES DE REGULARISATION	-161,18	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.294,35	AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	1.133,17	TOTAL	1.133,17

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	5.516,57		5.516,57	
COUPONS A RECEVOIR	5.516,57		5.516,57	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		</		

FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION



POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence 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. 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.
Aussi, le Fonds pourra effectuer des opérations de prêt emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en «Autres Valeurs», et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pbs chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pbs et 66 pbs tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Nouvellement créé en mars 2024, le portefeuille du FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT a été implémenté dans un contexte baissier des taux d'intérêt. Cette baisse a davantage été amplifiée par l'assouplissement monétaire opéré par la Banque Centrale en juin et décembre 2024. Dans ces conditions, et depuis le calcul de sa première Valeur Liquidative (MARS 2023), le fonds a affiché une performance de 6,13% contre une performance annuelle de 8,12% pour son indice de référence le MBI GLOBAL.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	265.374.414,68	
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	38.398.396,98	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	24.666.616,79	
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	202.309.400,91	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCES D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
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+H+I	265.374.414,68	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	107.396,41	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNIERS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.396,41	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	107.396,41	
TOTAL GENERAL = II+III	265.481.811,09	

NEANT

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
CAPITAL (A)	259.264.215,22	
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.000.000,00	
EMISSIIONS ET RACHATS	249.134.430,56	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.192.074,95	
FRAIS DE NEGOCIATION	-10.367,12	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.948.076,83	
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	6.047.040,16	
TOTAL I = A+B+C+D+E	265.311.255,38	
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNEES 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)		
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	170.555,71	
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	41.791,40	
AUTRES CREDITEURS	128.764,31	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	170.555,71	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	107.396,41	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	107.396,41	
TOTAL GENERAL = I+II+III	265.481.811,09	

NEANT

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	5.379.410,07	
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	5.262.980,50	
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	935.335,12	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	4.327.645,38	
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	116.429,57	
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur opérations financières (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 RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	5.379.410,07	
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	196.648,24	
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel	65.344,88	
Autres charges de gestion courante	131.303,36	
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	5.182.761,83	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	864.278,33	
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	6.047.040,16	

NEANT

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)		31/12/2023 (B)		VARIATIONS A-B	
	F		F		FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.379.410,07		5.379.410,07			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.182.761,83		5.182.761,83			
RESULTAT A AFFECTER (A)	6.047.040,16		6.047.040,16			
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.235.927,97		9.235.927,97			
Commissions de souscriptions et de rachats						
Plus Valeurs réalisées	3.043.852,42		3.043.852,42			
Augmentation des différences d'estimation	6.192.074,95		6.192.074,95			
CHARGES CAPITALISEES (C)	106.142,71		106.142,71			
Moins Valeurs réalisées	95.775,59		95.775,59			
Diminution des différences d'estimation	10.367,12		10.367,12			
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	9.129.784,66		9.129.784,66			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	15.176.824,82		15.176.824,82			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	249.134.430,56		249.134.430,56			
Souscriptions (y compris comptes de réglés des revenus)	249.653.374,35		249.653.374,35			
Rachats (y compris comptes de réglés des revenus)	518.943,79		518.943,79			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.000.000,00		1.000.000,00			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	265.311.255,38		265.311.255,38			

NEANT

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
DIFFERENCES D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL	170.555,71			
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	41.791,40			
AUTRES DEBITEURS	128.764,31			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNIERS				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.396,41			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	107.396,41			

NEANT

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS CREDITEURS				
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES	170.555,71	0,064%	170.555,71	0,064%
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	41.791,40	0,016%	41.791,40	0,016%
AUTRES CREDITEURS	128.764,31	0,049%	128.764,31	0,049%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				
EMPRUNTS A TERME				
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	107.396,41	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNIERS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.396,41	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	107.396,41	

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

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

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valeurisation Unitaire	Valeurisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000013284	BDT du 31/03/2014 5 85 à 20 ans	150.000	120.002,710	18.000.406,500	7,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000015388	BDT 14/10/19 2 60 5 ANS	90.000	101.763,710	9.158.733,900	3,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000016303	BDT 18/01/21 2 05 5 A	300.000	98.724,400	29.617.320,000	11,66%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000016816	BDT 28/02/22 1 85 2 A	9.000	101.239,320	911.153,880	0,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000017913	BDT 16/01/23 3 90 5 A	200.000	103.282,640	20.656.528,000	8,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000018077	BDT 27/02/23 3 80 2 A	27.000	105.940,350	2.860.389,450	1,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000018226	BDT 27/06/23 4 75 15 A	20.000	114.869,890	2.297.397,800	0,90%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000018374	BDT 02/10/24 10 00 10 A	400.000	105.327,570	42.131.028,000	16,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000018408	BDT 15/01/24 3 5 5 A	200.000	102.471,660	20.494.332,000	8,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000018416	BDT 4 25 15/01/24 10 A	284.000	106.370,270	30.209.156,680	11,89%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA00					

FCP CAM MONETAIRE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FOND COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

MAROGEST
SOCIETE DE GESTION


CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux porteurs de parts une valorisation de leur trésorerie comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM monétaire et liquidité, en titres créés de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Grandement impactée par l'augmentation de l'encours de la monnaie fiduciaire, la situation de la liquidité bancaire a poursuivi sa détérioration durant l'année 2024 malgré le renforcement des avoirs en devises. En chiffres, le besoin de liquidité des banques s'est établi à 123 Md de DH en moyenne pendant l'année 2024 contre 84 Md enregistrés en 2023. Sur un autre registre, et face à une inflation en décelération et une croissance économique fragilisée, la banque centrale marocaine a marqué un revirement stratégique de sa politique monétaire, décidant de réduire son taux directeur de 25 pts pour une première fois en juin avant de le réduire une deuxième fois de 25 pts en décembre en le ramenant à 2,50%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'allocation optimisée des actifs du FCP en alternant entre dette privée de bonne signature et dette publique a permis d'améliorer la performance dans un contexte de baisse des taux d'intérêt. Ainsi, le FCP CAM MONETAIRE à terminé l'année sur une performance de 3,25 % largement supérieure à celle de son indice de référence (70 % Repo + 30 % MBI CT) qui s'est établi à 3%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	611.735.096,99	564.903.202,04
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	611.735.096,99	564.903.202,04
ACTIONS		
OBLIGATIONS	258.283.242,38	232.249.414,73
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	207.418.494,90	142.378.144,84
TITRES D'OPCVM	7.692.178,88	7.446.820,86
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	138.341.180,83	182.828.821,61
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	246.273,30	246.273,30
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	31.191.421,75	31.191.421,75
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	30.979.655,24	30.979.655,24
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	611.735.096,99	627.320.552,33
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	20.728.657,19	195.678.497,05
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	20.207.424,66	41.090.602,74
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	521.232,53	154.587.894,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	20.728.657,19	195.678.497,05
TOTAL GENERAL = II+III	632.463.754,18	822.999.049,38

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
CAPITAL (A)	476.813.293,23	588.641.281,25
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	604.108.119,68	370.903.505,97
EMISSIONS ET RACHATS	-130.607.422,97	214.078.156,05
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.769.749,18	1.500.261,38
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-152.163,00	-298.782,00
1.695.010,34	2.658.139,85	
REPORT A NOUVEAU (B)	2.142.331,78	1.322.243,25
COMPTES DE REGULARISATION (C)	14.609.653,06	15.644.856,56
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14.609.653,06	15.644.856,56
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	493.565.278,07	605.608.381,06
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	138.342.499,79	216.327.885,15
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNEES EN PENSION.	138.342.499,79	182.804.511,13
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		33.443.374,03
OPERATEURS CREDITEURS (G)	69.190,00	298.782,00
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)	486.786,32	764.001,17
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES CREDITEURS	242.875,57	557.384,73
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	243.910,75	206.616,44
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	138.898.478,11	217.390.668,32
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	632.463.754,18	822.999.049,38
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	632.463.754,18	822.999.049,38
TOTAL GENERAL = II+III	632.463.754,18	822.999.049,38

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	22.178.805,53	25.663.003,80
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	22.178.805,53	22.819.277,10
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	12.930.121,99	10.623.157,56
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7.065.743,17	8.660.400,00
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BOND DU TRESOR	1.134.869,41	3.528.999,75
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	1.082,95	6.719,79
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.046.988,01	2.843.726,70
INTERETS SUR DEPOT A TERME	511.821,92	1.220.054,88
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	535.166,09	1.623.671,90
Charges sur opérations financières (B)	904.358,15	1.956.167,95
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	924,35	2.913,13
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	903.433,80	1.952.254,82
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT sur opérations financières (A-B)	21.274.447,38	23.707.835,85
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.936.485,26	3.739.432,33
Charges externes	578.261,68	745.909,11
Impôts et taxes		
Charges de personnel	2.358.223,60	2.993.523,22
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
I-RESULTAT net de l'exercice (I+D-C)	18.337.962,12	19.968.403,52
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3.728.309,06	-4.323.546,96
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	14.609.653,06	15.644.856,56

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)	31/12/2023 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	21.274.447,38	23.707.835,85	-2.433.388,47	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	18.337.962,12	19.968.403,52	-1.630.441,40	
RESULTAT A AFFECTER (A)	14.609.653,06	15.644.856,56	-1.035.203,50	
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.712.129,21	6.028.237,96	-3.316.109,66	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Values réalisées	2.442.640,41	4.011.030,03	1.568.389,62	
Augmentation des différences d'estimation	269.487,80	2.017.207,93	1.747.720,03	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	899.793,07	1.851.672,18	-951.879,11	
Moins Values réalisées	747.530,07	1.552.890,18	-805.260,11	
Diminution des différences d'estimation	152.163,00	298.782,00	146.619,00	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	1.812.336,14	4.176.565,68	-2.364.229,54	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	16.421.989,20	19.821.422,24	-3.399.433,04	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-128.465.091,19	215.400.399,30	-343.865.490,49	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	5.452.696.579,54	6.862.053.869,45	1.229.357.289,91	
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	5.581.161.670,63	6.466.863.470,15	885.501.799,32	
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	605.608.381,06	370.386.559,52	235.221.821,54	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	493.565.278,07	605.608.381,06	-112.903.102,99	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)	31/12/2023 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	136,78	130,04	6,72	
Resultat à affecter (A)	14.609.653,06	15.644.856,56	-1.035.203,50	
Actif net de clôture (B)	493.565.278,07	605.608.381,06	-112.903.102,99	
Nombre d'actions ou de parts (C)	3.608.727,20	4.572.771,20	-964.044,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	136,78	132,44	4,32	
Dont part capital (B / A) C	132,72	129,02	3,70	
Dont part revenu (A / C)	4,04	3,42	0,62	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	1.134.869,41	3.528.999,75
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	1.134.869,41	3.528.999,75
OBLIGATIONS	258.283.242,38	232.249.414,73	12.930.121,99	10.623.157,56
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES D'OPCVM	7.692.178,88	7.446.820,86	7.065.743,17	8.660.400,00
BILLETS DE TRESORERIE	30.075.925,00	5.190,84	5.190,84	62.705,83
CERTIFICATS DE DEPOT	98.802.160,34	3.315.245,70	3.315.245,70	954.889,73
BONS DE SOUSCRIPTIONS DE FINANCEMENT	101.668.682,40	43.575.984,50	43.575.984,50	6.719.475,68
TITRES D'OPCVM	7.692.178,88	7.446.820,86	2.751.563,18	1.046.034,28
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			535.166,09	6.719,79
AUTRES TITRES	1.046.988,01	2.843.726,70	1.046.988,01	2.843.726,70
OPCVM				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	138.341.180,83	182.828.821,61	535.249,04	1.630.391,68
TITRES DONNEES EN PENSION	138.341.180,83	182.828.821,61	535.249,04	1.630.391,68
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
TOTAL	611.735.096,99	564.903.202,04	21.668.985,81	24.442.948,00

AUTRES REVENUS FINANCIERS	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Comptes à terme	20.207.424,66	41.090.602,74	511.821,92	1.220.054,88
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	20.207.424,66	41.090.602,74	511.821,92	1.220.054,88

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

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3.608.727,20	4.572.771,20
Valeur liquidative de fin de période	136,78	130,04

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

FCPCAM OBLIGATIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "obligations MLT", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pbs chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pbs et 66 pbs tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Doté d'une poche prépondérante investie en dette souveraine et qui procure au fonds une sécurité et liquidité optimales, le FCPCAM OBLIGATIONS a clôturé l'année 2024 sur une note positive de 7,98%. Son indice de référence a, pour sa part, progressé de 8,12%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFUEILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.104.942.030,62	555.198.956,08
ACTIONS	16.625.719,00	3.201.275,00
OBLIGATIONS	498.910.083,25	128.433.162,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	352.792.117,77	44.929.095,15
TITRES OPCVM	177.949.153,81	75.721.233,48
BONS DE TRESOR	14.492.480,38	15.955.358,00
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES	44.172.476,40	303.014.190,19
OPERATEURS DEBITEURS (D)		373.842,62
COUPONS A RECEVOIR		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		373.842,62
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	240.433.747,22	24.690.537,30
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	240.433.747,22	24.690.537,30
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	62.692.405,32	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.408.068.183,16	580.283.336,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	676.145,17	4.989.988,77
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	676.145,17	4.989.988,77
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = L	676.145,17	4.989.988,77
TOTAL GENERAL = II+III	1.408.744.328,33	585.273.324,77

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
CAPITAL (A)	1.302.400.621,98	236.887.698,70
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	240.257.364,24	150.870.615,08
EMISSIONS ET RACHATS	1.001.846.968,28	104.865.437,72
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	31.042.125,17	5.231.277,55
FRAIS DE NEGOCIATION	-374.749,45	-95.971,55
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	29.628.913,74	-23.983.660,10
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	25.231.468,60	2.414.202,98
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	35.612.313,40	6.186.740,11
ACTIF NET	1.363.244.403,98	245.488.641,79
PORTFUEILLE TITRES VENDEURS (F)	44.218.580,94	339.229.660,41
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGEMENT EN PENSION	44.218.580,94	302.534.787,04
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		36.594.873,37
OPERATEURS CREDITEURS (G)	94.836,33	78.040,95
COUPONS A RECEVOIR		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	94.836,33	78.040,95
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.186.507,08	456.981,62
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	537.463,42	242.478,80
AUTRES CREDITEURS	649.043,66	214.502,82
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	45.499.924,35	339.764.682,98
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = II+III	1.408.744.328,33	585.273.324,77

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	COUPON ENCAISSE COUPON COURU	
	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	40.346.697,46	9.719.655,92
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	39.473.830,56	9.440.468,19
PRODUITS SUR ACTIONS	262.915,54	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	14.639.400,37	2.451.784,63
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8.909.969,28	3.900.969,28
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	15.955.358,00	3.083.341,50
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	6.187,36	4.695,49
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	872.866,90	279.187,73
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	872.866,90	279.187,73
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur opérations financières (B)	612.670,09	468.451,12
Charges de personnel		494,28
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		248,28
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	612.670,09	468.451,12
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	612.183,83	468.202,86
CHARGES SUR EMPRUNTS		206,92
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	612.183,83	468.202,86
Résultat sur opérations financières (A-B)	39.734.019,36	9.251.204,80
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	7.832.796,47	1.953.635,14
Charges externes		1.044.372,86
Impôts et taxes		262.089,09
Charges de personnel		494,28
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétaires	6.788.423,61	1.691.546,05
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	31.901.222,89	7.297.569,66
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3.711.090,51	-1.110.829,55
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	35.612.313,40	6.186.740,11

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)		31/12/2023 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	39.734.019,36	9.251.204,80	30.482.814,56			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31.901.222,89	7.297.569,66	24.603.653,23			
RESULTAT A AFFECTER (A)	35.612.313,40	6.186.740,11	29.425.573,29			
PRODUITS CAPITALISES (B)	67.836.952,33	15.223.519,00	42.614.533,33			
Commissions de souscriptions et de rachats						
Plus Valeurs réalisées	32.027.204,71	1.351.198,72	30.676.005,99			
Augmentation des différences d'estimation	25.810.847,62	13.872.320,28	11.938.527,34			
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.773.040,42	25.430.830,37	22.657.789,95			
Moins Valeurs réalisées	2.398.290,97	25.334.858,82	22.936.567,85			
Diminution des différences d'estimation	374.749,45	95.971,55			278.777,90	
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISE (D)=B-C	55.065.011,91	-10.207.311,37	65.272.323,28			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	90.677.325,31	-4.020.571,26	94.697.896,57			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1.027.078.436,88	107.279.640,70	919.798.796,18			
Souscriptions (y compris comptes de régularisés revenus)	5.921.436.804,08	1.453.904.397,93	4.467.532.406,15			
Rachats (y compris comptes de régularisés revenus)	4.894.359.367,20	1.346.624.757,23	3.547.733.609,97			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	245.488.641,79	142.229.572,35	103.259.069,44			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE(H)=(G+F)	1.363.244.403,98	245.488.641,79	1.117.755.762,19			

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)		31/12/2023 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	133,71	9,30	133,71	9,30		
Résultat à affecter (A)	35.612.313,40	6.186.740,11	29.425.573,29			
Actif net de clôture (B)	1.363.244.403,98	245.488.641,79	1.117.755.762,19			
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.194.803,00	1.981.151,00	8.213.652,00			
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	133,71	123,91	9,30			
Dont part capital (B - A / C)	130,23	120,79	9,44			
Dont part revenu (A / C)	3,48	3,12	0,36			

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTFUEILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
ACTIONS	16.625.719,00	3.201.275,00	265.915,54	
ACTIONS COTEES	133,71	9,30		
ACTIONS NON COTEES	14.492.480,38	15.955.358,00	3.083.341,50	
BONS DE TRESOR	14.492.480,38	15.955.358,00	3.083.341,50	
OBLIGATIONS	498.910.083,25	128.433.162,26	14.639.400,37	2.451.784,63
OBLIGATIONS ORDINAIRES	498.910.083,25	128.433.162,26	14.639.400,37	2.451.784,63
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	352.792.117,77	44.829.095,15	8.609.969,28	3.900.969,28
ITC	177.949.153,81	75.721.233,48	3.900.969,28	3.900.969,28
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	204.283.681,76	8.629.749,95	4.467.532,40	1.453.904,39
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	148.508.436,01	36.199.345,20	4.581.871,08	2.162.045,89
TITRES OPCVM				
ACTIONS SICAV	177.949.153,81	75.721.233,48	3.900.969,28	3.900.969,28
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
OPCR				
OPCRA				
OPCRA				
OPCRA				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	44.172.476,40	303.014.190,19	879.056,26	283.883,22
TITRES RECUS EN PENSION	44.172.476,40	303.014.190,19	879.056,26	283.883,22
PRET-EMPRUNTS DE TITRES				
TOTAL	1.104.942.030,62	555.198.956,08	40.346.697,46	9.719.655,92

Autres revenus financiers

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Comptes à terme				
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL				

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

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.194.803,00	1.981.151,00
Valeur liquidative de fin de période	133,71	123,91

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFUEILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VA			

Nature : FOND COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION
POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% 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 émises ou garantis par l'Etat ou émis par les banques marocaines.

Aussi, le fonds pourra aussi effectuer des opérations de Prêt-Emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pb chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pb et 66 pb tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Totalement investi en dette souveraine et bancaire, le FCP CAM OBLIBANQUES, et grâce au rallongement de la durée de son portefeuille dans un environnement baissier des taux d'intérêt, a réalisé une performance de 4,08% contre 3,47% pour son indice de référence composé à hauteur de 15% MBI CT et 85% MBI MT.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	1.345.181.779,54	1.395.943.969,76
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	576.075.388,03	576.500.404,98
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	71.493.701,53	69.620.018,80
TITRES D'OPCVM	125.528.700,84	139.628.638,31
BONS DE TRESOR	1.863.834,38	33.312.750,00
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	571.020.154,84	585.882.157,67
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.951.584,70	2.951.584,70
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		29.236.142,46
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.345.181.779,54	1.426.131.699,52
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	1.426.131.699,52	35.526.669,23
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	20.205.589,04	35.324.465,76
DEPOTS A VUE		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	264.700,72	202.174,47
SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	20.470.289,76	35.526.669,23
TOTAL GENERAL = II+III	(*) 1.365.652.069,30	(*) 1.461.658.337,16

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2024

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
CAPITAL (A)	570.326.434,58	608.374.644,16
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	628.024.469,09	265.563.444,57
EMISSIONS ET RACHATS	-72.048.493,13	339.180.193,76
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.448.166,80	3.687.350,49
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	7.902.291,82	-16.344,66
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2.573.218,60	6.128.442,69
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.803.540,92	17.188.732,73
TOTAL I = A+B+C+D+E	589.703.194,10	631.691.819,58
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	775.468.880,84	631.531.587,42
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNEES EN PENSION	565.880.971,27	585.647.903,04
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	209.587.709,37	245.883.684,38
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES CREDITEURS		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	480.194,56	434.930,15
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES CREDITEURS	29.540,45	26.764,94
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	450.644,11	408.165,21
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+J+K	775.948.875,20	831.966.517,57
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.365.652.069,30	1.463.658.337,16

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2024

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	35.270.374,92	25.224.259,16
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	34.052.586,33	24.064.390,64
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	23.054.044,68	13.615.564,64
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		6.690.019,58
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	4.308.521,57	3.328.001,62
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		1.999,38
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1.217.789,59	1.159.868,52
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	1.129.623,28	885.200,01
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	89.166,31	274.668,51
Charges sur opérations financières (B)	2.564.784,48	1.483.147,93
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	10.092,92	7.739,01
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2.544.691,57	1.475.378,92
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	1.063,39	2.738,11
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.543.628,18	1.472.640,77
Résultat sur opérations financières (A-B)	32.715.590,43	23.741.111,23
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.606.205,80	3.436.405,25
Charges externes	283.985,30	213.092,30
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Charges sur frais de gestion budgétaires	4.322.220,50	3.223.312,95
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	28.109.384,63	20.304.705,98
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-11.505.545,71	-3.116.053,25
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	16.803.540,92	17.188.732,73

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	20.205.589,04			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)			35.324.465,76	
DEPOTS A VUE	264.700,72			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				202.174,47
SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL	20.470.289,76		35.526.669,23	

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2024

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
COUPONS A RECEVOIR								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	480.194,56 0,035%				480.194,56 0,035%			
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES								
AUTRES CREDITEURS	29.540,45 0,022%				26.764,94 0,022%			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	450.644,11 0,033%				450.644,11 0,033%			
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL								

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2024

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)	31/12/2023 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	32.715.590,43	23.741.111,23	8.974.449,20	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	28.109.384,63	20.304.735,98	7.804.648,65	
RESULTAT A AFFECTER (A)	16.803.540,92	17.188.732,73		385.191,81
PRODUITS CAPITALISES (B)	11.604.954,03	6.089.310,94	5.515.643,09	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus valeurs réalisées	8.824.147,72	2.090.985,48	6.733.162,24	
Augmentation des différences d'estimation	2.780.816,31	5.998.325,46		3.217.509,15
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	921.855,90	2.107.330,14		1.185.474,24
Moins valeurs réalisées	921.855,90	2.107.330,14	1.185.474,24	
Diminution des différences d'estimation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	10.683.108,13	5.981.980,80	4.701.127,33	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	27.486.649,05	23.170.713,53	4.315.935,52	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-69.475.274,53	345.288.636,45		414.763.910,98
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	5.026.497.880,42	3.618.337.182,36	1.410.160.698,06	
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-5.097.973.154,95	-3.273.048.545,91		1.824.924.609,04
Distribution des bénéfices (Exercice précédent)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	631.691.819,58	263.232.469,60	368.459.349,98	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	589.703.194,10	631.691.819,58		41.988.625,48

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2024 (A)	31/12/2023 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.090,98	1.048,02	42,96	
Résultat à affecter (A)	16.803.540,92	17.188.732,73		385.191,81
Actif net de clôture (B)	589.703.194,10	631.691.819,58		41.988.625,48
Nombre d'actions ou de parts (C)	540.525,00	602.750,00		62.225,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.090,98	1.048,02	42,97	
Dont part capital (B / A) (C)	1.059,89	1.019,50	40,43	
Dont part revenu (A / C)	31,09	28,52	2,57	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS D'OPCVM				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	576.075.388,03	576.500.404,98	23.054.044,68	13.615.564,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES D'OPCVM	125.528.700,84	139.628.638,31		
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
AUTRES TITRES	125.528.700,84	139.628.638,31		
OPCVM				
OPCVM ORDINAIRE				
OPCVM CONVERTIBLES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	571.020.154,84	585.882.157,67	89.166,31	274.668,51
TITRES DONNEES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES				
TOTAL	1.345.181.779,54	1.395.943.969,76	34.141.751,64	24.339.059,18

Autres revenus financiers	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Comptes à terme	20.205.589,04	35.324.465,76	1.128.603,28	885.200,01
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières	20.205.589,04	35.324.465,76	1.128.603,28	885.200,01
TOTAL	20.205.589,04	35.324.465,76	1.128.603,28	885.200,01

	Exercice clos le 31/12/2
--	--------------------------



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT Le FCP investira son actif, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pensions reues, en totalité et à tout moment en titres de créances émises ou garanties par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pb chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pb et 66 pb tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE Totalement investi en dette souveraine, le FCP MAROC Créances a profité pleinement de la baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire. Il a réalisé, en effet, une performance de 6,80% sur l'année 2024 contre 4,87% pour le MBI MT.

BILAN ACTIF

Table of the Active Balance Sheet (Bilan Actif) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details various asset categories including immobilisations corporelles, financières, titres achetés, and débiteurs.

BILAN PASSIF

Table of the Passive Balance Sheet (Bilan Passif) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details liabilities including capital, provisions, and various creditor categories.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of the Income Statement (Compte de Produits et Charges) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details financial products, charges, and net results.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table of the Management Balance Sheet (Etat des Soldes de Gestion) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It shows the evolution of various management accounts.

TABLEAU DES CREANCES

Table of the Receivables Statement (Tableau des Créances) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details various types of receivables and their amounts.

TABLEAU DES DETTES

Table of the Debts Statement (Tableau des Dettes) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details various types of debts and their amounts.

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

Table of the Financial Accounts - Active (Comptes Financiers - Actif) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Table of the Financial Accounts - Passive (Comptes Financiers - Passif) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of the Assets Inventory (Inventaire des Actifs) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It lists various assets and their values.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of the Revenue Analysis Statement (Tableau d'Analyse des Revenus) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023. It details the breakdown of revenues.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of Additional Information Related to the Assets Inventory (Complement d'Informations relatives à l'inventaire des actifs) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidation value for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Table of the Details of Plus or Less Values Realized (Detail des Plus ou Moins Values Réalisées) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table of the Allocation of Results (Tableau d'Affectation des Résultats) for FCP MAROC CREANCES as of 31/12/2024 and 31/12/2023.

POLITIQUE DE L'OPCVM DISTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE



Rapport du Commissaire Aux Comptes Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2024

Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « FCP MAROC CREANCES », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, qui comprennent le bilan, 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) au titre de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2024. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 13.332.269,66 dont un bénéfice à affecter de MAD 410.322,27.

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 réglementaires et documents comptables annuels, 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.



Responsabilité 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 sont exacts et ne contiennent pas 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.

Casablanca, le 20 mars 2025 Le Commissaire aux Comptes Rachid BOUMEHRAZ Associé

FCP CAM DYNAMIQUE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024



Nature : FOND COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM DYNAMIQUE est un FCP actions de capitalisation. Il est investi en permanence à hauteur de 85% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. L'objectif de gestion du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un rendement à moyen et long terme supérieur à l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier Après une progression de 12,80% en 2023, le MASI a enchaîné en 2024 avec une performance remarquable de 21,13% profitant essentiellement d'une conjonction économique globalement favorable, des résultats solides des entreprises cotées et enfin de la baisse drastique des taux d'intérêt sur le marché obligataire. L'indice des valeurs de la cote casablancaise s'est même permis le luxe de tester un plus haut historique à 14.987 points avant de corriger légèrement en fin d'année pour la terminer à 14.773 points.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Compte tenu de son allocation offensive, FCP CAM DYNAMIQUE a réalisé une performance au titre de l'année 2024 de 25,07%. Par conséquent, la valeur liquidative du fonds s'est valorisée en fin d'année à 3.987,48 DHS.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 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)	54.030.686,26	5.727.902,79
ACTIONS	52.741.788,95	5.688.048,77
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	71.678,76	59.854,02
BON DU TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	1.217.238,55	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	907.401,80	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLERMENTS DIFFERE	907.401,80	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMES		
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 TERMES (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMES		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	54.938.088,06	5.727.902,79
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERMES (2 ANS ET PLUS)	282.197,29	96.477,84
DEPOTS A TERMES (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	282.197,29	96.477,84
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	282.197,29	96.477,84
TOTAL GENERAL = I+II+III	55.220.285,35	5.824.380,63

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	54.486.159,79	5.758.269,93
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	10.897.631,03	11.808.085,48
EMISSIONS ET RACHATS	43.599.957,82	-1.593.738,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	97.890,15	2.809,39
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-2.355.605,12	-5.087.206,37
FRAIS DE NEGOCIATION	-386.352,10	-37.250,92
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.644.638,01	665.571,06
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	304.348,66	-1,18
COMPTES DE REGULARISATION (C)	304.348,66	-1,18
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	304.435,67	52.155,91
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	304.435,67	52.155,91
TOTAL I = A+B+C+D+E	55.106.548,62	5.810.430,16
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLERMENTS DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERMES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	113.327,25	13.942,03
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-8,40	-8,40
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	113.335,69	13.950,43
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	113.327,33	13.942,11
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERMES	8,40	8,36
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	8,40	8,36
TOTAL GENERAL = I+II+III	55.220.285,35	5.824.380,63

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	857.330,91	223.839,65
Produits sur actions	830.962,37	223.342,93
Produits sur obligations	12.219,57	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	14.138,06	474,91
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
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	10,89	21,81
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	150,60	2.045,08
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	134,09	2.045,08
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts	16,51	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	857.180,31	221.794,57
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	656.413,03	148.767,06
Charges externes	610,50	555,50
Impôts et taxes	13,36	203,44
Charges de personnel	0,00	60,50
Autres charges de gestion courante	0,00	147,97,62
Dotations aux frais de gestion budgétaires	655.789,17	147,97,62
Dotations non courantes	0,00	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)	200.767,28	73.027,51
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	103.668,39	-20.871,60
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	103.668,39	-20.871,60
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	304.435,67	52.155,91

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	857.180,31	221.794,57	635.385,74	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	200.767,28	73.027,51	127.739,77	
RESULTAT A AFFECTER (A)	304.435,67	52.155,91	252.279,76	
PRODUITS CAPITALISES (B)	17.802.384,86	4.836.536,36	12.966.448,50	
Produits de souscriptions et de rachats	97.890,15	2.809,39	95.080,76	
Plus Valeurs réalisées	2.789.959,29	929.646,24	1.860.313,05	
Augmentation des différences d'estimations	14.915.135,42	3.904.080,73	11.011.054,69	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	12.716.207,55	4.250.679,12	8.464.528,43	
Moins Valeurs réalisées	145.321,28	264.075,18	118.753,90	
Diminution des différences d'estimations	12.183.534,17	3.949.353,02	8.234.181,15	
Frais de négociation	386.352,10	37.250,92	349.101,18	
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	5.087.777,31	585.857,24	4.501.920,07	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	5.392.212,98	638.013,15	4.754.199,83	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	43.904.306,48	1.583.739,87	45.488.046,35	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	47.184.915,77	393.774,05	46.791.141,72	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	3.280.609,29	1.987.514,52	1.293.094,77	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.810.430,16	6.766.156,88	955.726,72	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	55.106.548,62	5.810.430,16	49.296.519,46	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	907.401,80	0,00	907.401,80	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	
VENTES A REGLERMENTS DIFFERE	907.401,80	0,00	907.401,80	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMES				
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 TERMES	0,00	0,00	0,00	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN	% MOINS D'UN AN	% ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLERMENTS DIFFERE	0,00	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	113.327,25	0,21	0,00	113.327,25	0,21
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT	-8,40	0,00	0,00	-8,40	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	113.335,69	0,21	0,00	113.335,69	0,21

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
DEPOTS A TERMES (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERMES (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	282.197,29	96.477,84
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	282.197,29	96.477,84

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
EMPRUNTS A TERMES	8,40	8,36
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	8,40	8,36

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code DC[7]	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DHS (C)	Valorisation globale en DHS (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ VN100	50,00	3.760,00	188,000,00	0,34
AKDITAI	MA0000012585	AKDITAI	4.206,00	1.052,00	4.424.712,00	8,01
ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMOBILIER	MA0000094351	OBL ADI 31/12/2029 2,91%	3.597,00	0,00	0,00	0,00
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	515,00	479,95	247.174,25	0,45
ATLANTA SANAD	MA0000011710	ATLANTA SANAD	12.200,00	127,50	1.555.500,00	2,82
ATTIJARWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJAR	17.149,00	569,00	9.757.781,00	17,67
AUTO-HALL	MA0000010999	AUTO-HALL N100	4.034,50	64,00	258.234,00	0,48
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	12.364,00	275,00	3.400.100,00	6,16
BMCE BANK	MA0000012437	BMCE	2.817,00	205,00	577.485,00	1,05
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	19.920,00	222,00	4.422.240,00	8,01
CIMAR	MA0000010596	CIMAR	2.209,00	1.880,00	4.152.920,00	7,52
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	3.724,00	280,00	1.042.720,00	1,93
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	10.618,00	190,00	2.017.420,00	3,65
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	135,00	930,00	125	

SICAV MAROC CROISSANCE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024



MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Nature : SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

Classification : DIVERSIFIÉE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV MAROC CROISSANCE est OPCVM diversifié de capitalisation qui investit dans des actions et des titres de créances. Son objectif est d'offrir aux actionnaires un placement fructifiant leur patrimoine à moyen et long terme en tirant le meilleur parti du marché des actions et du marché de la dette. Dans cette perspective de diversification, les actions et/ou assimilées n'excéderont pas 60% de ses actifs au même temps. L'investissement en titres de créances ne dépassera pas 90% de ses actifs.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

En 2024, le MASI a enregistré une performance de 21,13% après une augmentation de 12,80% en 2023. Cette performance a été réalisée grâce notamment aux bonnes réalisations des entreprises cotées et à la baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire. En effet, ce dernier a évolué sous l'effet des décisions prises par la banque centrale dans le cadre de sa politique d'assouplissement monétaire. Elle a utilisé son levier monétaire, compte tenu de la décléation de l'inflation, pour procéder à une première baisse du taux directeur de 50 Pbs en juin puis une deuxième du même niveau en décembre 2024. De plus, compte tenu de l'aisance affichée des finances publiques avec un déficit budgétaire de retour à des taux normatifs, la courbe a continué sa trajectoire baissière entamée en septembre 2023. Dans le détail, les taux à court terme ont baissé de 46 points de base en moyenne, tandis que ceux à moyen terme sont ressortis en retrait de 66 points de base et ceux à long terme ont enregistré une baisse de 76 points de base en moyenne.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Bénéficiant de la performance du marché boursier qui s'est affichée à 21,13% ainsi que de la baisse importante des taux d'intérêt sur le marché obligataire, la SICAV Maroc Croissance a réussi à terminer l'exercice 2024 sur une performance identique à celle du MASI, soit 21,13%. Son indice de référence, constitué à hauteur de 40% du MASI et de 60% du MBI Global, a enregistré une performance de 13,53% au titre de l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	8.776.829,10	2.770.782,21
CONSTRUCTIONS	4.812.469,02	1.518.315,03
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.105.429,79	365.833,71
AMORTISSEMENTS	1.817.504,85	1.817.504,85
PROVISIONS	3.158.206,88	606.256,44
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	19.670.439,64	5.353.396,22
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	19.670.439,64	5.353.396,22
ACTIONS	2.770.782,21	2.770.782,21
OBLIGATIONS	4.812.469,02	1.518.315,03
TITRES D'OPCVM	1.105.429,79	365.833,71
BON DE TRESOR	1.817.504,85	1.817.504,85
OPÉRATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	3.158.206,88	606.256,44
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-2,78	-2,78
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	22.472,69	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	22.472,69	0,00
OPÉRATIONS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	0,00	0,00
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	19.692.909,55	5.353.396,22
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	121.673,89	88.643,72
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	121.673,89	88.643,72
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	121.673,89	88.643,72
TOTAL GENERAL = II+III	19.814.583,44	5.442.039,94

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	19.202.074,54	5.341.246,77
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	22.089.577,32	21.983.020,91
EMISSIONS ET RACHATS	12.520.314,69	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	28.860,22	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-15.728.479,29	-16.655.383,26
FRAIS DE NEGOCIATION	-48.667,99	-11.798,05
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	340.439,59	25.407,17
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	557.157,03	92.947,29
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = A+B+C+D+E	19.759.231,57	5.434.194,06
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	36.517,90	5,50
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPÉRATIONS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	18.836,87	7.842,48
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	60,00	60,00
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)	18.776,87	7.782,48
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+K	55.384,77	7.847,98
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	-2,90	-2,90
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-2,90	-2,90
TOTAL GENERAL = II+III	19.814.583,44	5.442.039,94

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	784.938,39	156.364,52
Produits sur actions	99.828,15	72.881,50
Produits sur obligations	154.932,66	59.853,52
Produits sur titres de créances négociables	13.657,70	9.532,05
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	31.339,05	13.866,66
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	10.481,06	200,79
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	474.699,55	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	8,07
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	784.938,39	156.356,45
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	582.124,24	63.409,16
Charges externes	605,00	617,63
Impôts et taxes	0,00	0,81
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	474.705,05	0,00
Dotations aux provisions	106.814,19	62.790,75
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I=C-D)	202.814,15	92.947,29
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	354.342,88	0,00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	557.157,03	92.947,29

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	784.938,39	156.364,52	628.573,87	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	202.814,15	92.947,29	109.866,86	0,00
RESULTAT A AFFECTER (A)	557.157,03	92.947,29	464.209,74	0,00
PRODUITS CAPITALISES (B)	3.493.793,56	1.340.659,92	2.153.133,63	0,00
Bons de souscriptions et de rachats	28.860,22	28.860,22		
Plus Valeurs réalisées	3.763.933,49	63.937,64	3.124.558,85	
Augmentation des différences d'estimations	3.088.509,84	1.276.722,28	1.811.787,56	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.246.227,76	1.133.456,68	1.112.771,08	0,00
Moins Valeurs réalisées	35.953,90	38.530,47	2.576,57	
Diminution des différences d'estimations	2.161.605,87	1.083.128,16	1.078.477,71	
Frais de négociation	48.667,99	11.798,05	36.869,94	
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)	1.247.565,79	207.203,24	1.040.362,55	0,00
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	1.804.722,82	300.150,53	1.504.572,29	0,00
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	12.520.314,69	0,00	12.520.314,69	0,00
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	13.538.494,40	0,00	13.538.494,40	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	1.018.179,71	0,00	1.018.179,71	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.434.194,06	5.134.043,53	300.150,53	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+F+G	19.759.231,57	5.434.194,06	14.325.037,51	0,00

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	4.767,00	3.912,31	854,69	
Résultat à affecter (A)	557.157,03	92.947,29	464.209,74	
Actif net de clôture (B)	19.759.231,57	5.434.194,06	14.325.037,51	
Nombre d'actions ou de parts (C)	4.145,00	1.389,00	2.756,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	4.767,00	3.912,31	854,69	
Dont part capital (B - A/C)	4.632,59	3.845,39	787,20	
Dont part revenu (A/C)	134,42	68,92	65,50	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	8.776.829,10	2.770.782,21	99.828,15	72.881,50
ACTIONS COTEES	8.776.829,10	2.770.782,21	99.828,15	72.881,50
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	4.812.469,02	1.518.315,03	154.932,66	59.853,52
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4.528.690,13	1.669.678,36	154.932,66	59.853,52
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	283.778,83	151.363,33		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR	3.158.206,88	606.256,44	31.339,05	13.866,66
BON DE TRESOR	3.158.206,88	606.256,44	31.339,05	13.866,66
OPCVM	1.105.429,79	365.833,71	9.532,05	0,00
BON DE TRESOR				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	100.541,86	99.737,60	3.380,32	3.379,67
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.004.887,93	266.095,11	10.277,38	
TITRES D'OPCVM	1.817.504,85	92.210,81		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	1.817.504,85	92.210,81		
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	-	-	10.481,06	200,79
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES REÇUS EN PENSION			10.481,06	200,79
Autres revenus financiers	-	-	474.699,55	0,00
Autres produits sur opérations financières			474.699,55	0,00
TOTAL	19.670.439,64	5.353.396,22	784.938,39	156.364,52
Autres revenus financiers	-	-	-	-
TOTAL	19.670.439,64	5.353.396,22	784.938,39	156.364,52

EVOLUTION DU NOMBRE 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	4.145,00	1.389,00
Valeur liquidative de fin de période	4.767,00	3.912,31

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	364.920,95	35.953,90	28.971,49	22.274,05
ACTIONS COTEES	364.920,95	35.953,90	28.971,49	22.274,05
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	3.684,49	-	1.795,97	2.633,02
BON DE TRESOR				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	3.684,49			2.633,02
TITRES D'OPCVM	7.788,05		33.170,18	15,60
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	7.788,05		33.170,18	15,60
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES				
TOTAL	376.393,49	35.953,90	63.937,64	38.530,47

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	92.947,29
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	92.947,29
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	92.947,29	AUTRES (A PRÉCISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-		
TOTAL	92.947,29	TOTAL	92.947,29

POLITIQUE DE L'OPCVM

- DISTRIBUTION
- X CAPITALISATION
- AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN
----------	-------	--------------



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM INVESTISSEMENTS sera investi en permanence à hauteur de 60% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. La politique de placement du FCP cherche à offrir aux porteurs de parts, sur le moyen et long terme, une croissance de la valeur liquidative meilleure que celle de l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Après une progression de 12,80% en 2023, le MASI a enchainé en 2024 avec une performance remarquable de 21,13% profitant essentiellement d'une conjonction économique globalement favorable, des résultats solides des entreprises cotées et enfin de la baisse drastique des taux d'intérêt sur le marché obligataire. L'indice des valeurs de la cote casabanchaise s'est même permis le luxe de tester un plus haut historique à 14 987 points avant de corriger légèrement en fin d'année pour la terminer à 14 773 points.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP CAM INVESTISSEMENT a enregistré au titre de l'année 2024 une performance remarquable de 51,57% contre 21,13% pour le MASI. Courant l'année 2024, la politique d'investissement du FCP a consisté à augmenter la poche actions du portefeuille à son maximum tout en privilégiant les secteurs à fort potentiel de croissance notamment l'immobilier et les BTP. Par conséquent, la valeur liquidative du fonds s'est arrêtée à fin 2024 à 3 947,53Dhs.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 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)	8.182.342,52	4.703.352,24
ACTIONS	7.409.084,97	4.509.373,43
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	773.257,55	193.978,81
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	20.895,64	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A RELEMENTS DIFFERE	20.895,64	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	8.203.238,16	4.703.352,24
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	176.559,89	105.375,99
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	176.559,89	105.375,99
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	176.559,89	105.375,99
TOTAL GENERAL = II+III	8.379.798,05	4.808.728,23

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	7.917.286,67	4.766.329,17
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	13.465.798,75	13.402.059,80
EMISSIONS ET RACHATS	832.538,14	-60.636,08
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	2.669,94	60,72
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-7.025.679,45	-8.699.469,58
FRAIS DE NEGOCIATION	-35.878,21	-25.836,03
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	677.837,50	150.150,34
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3.925,53	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3.925,53	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31.320,12	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31.320,12	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	305.694,29	31.320,12
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	305.694,29	31.320,12
TOTAL I = A+B+C+D+E	8.258.226,61	4.797.649,29
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	-0,02	-0,02
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-0,02	-0,02
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	106.070,32	-0,08
SOUSCRIPTIONS A PAYER	106.070,32	-0,08
ACHAT A RELEMENT 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 (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	15.499,59	11.077,49
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	-1,43	-1,43
AUTRES CREDITEURS	-1,26	-1,26
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	15.502,28	11.085,68
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	121.569,89	11.077,39
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	1,55	1,55
EMPRUNTS A TERME	1,55	1,55
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	1,55	1,55
TOTAL GENERAL = II+III	8.379.798,05	4.808.728,23

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.810.702,81	124.473,67
Produits sur actions	179.994,02	123.889,14
Produits sur obligations	248.508,37	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	550,41
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	3.230,25	34,12
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	1.378.970,17	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	1.810.702,81	124.473,67
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.510.589,54	93.069,18
Charges externes	555,50	565,24
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	1.378.970,20	55,00
Dotations aux frais de gestion courante	131.063,84	92.448,94
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (I-C-D)	300.113,27	31.404,49
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	5.581,02	-84,37
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	5.581,02	-84,37
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits imputés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	305.694,29	31.320,12

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.810.702,81	124.473,67	1.686.229,14	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	300.113,27	31.404,49	268.708,78	
RESULTAT A AFFECTER (A)	305.694,29	31.320,12	274.374,17	
PRODUITS CAPITALISES (B)	6.062.450,00	3.048.096,42	3.014.353,58	
Commissions de souscriptions et de rachat	2.669,94	60,72	2.609,22	
Plus Valeurs réalisées	705.735,11	340.481,34	365.253,77	
Augmentation des différences d'estimations	5.354.044,95	2.707.554,36	2.646.490,59	
CHARGES CAPITALISEES (C)	3.744.030,64	2.511.690,81	1.232.340,19	
Moins Valeurs réalisées	27.897,61	190.331,00	162.433,39	
Diminution des différences d'estimations	3.680.254,82	2.295.523,48	1.384.731,34	
Frais de négociation	35.878,21	25.836,03	10.042,18	
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	2.318.419,36	536.405,61	1.782.013,45	
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	2.624.113,65	567.726,03	2.056.387,62	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	836.463,67	60.636,08	897.099,75	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	1.154.126,07	0,00	1.154.126,07	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	317.662,40	60.636,08	257.026,32	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.797.649,29	4.290.555,10	507.094,19	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(F)+(G)	8.258.226,61	4.797.645,05	3.460.581,56	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3.947,53	2.580,77	1.366,76	
Résultat à affecter (A)	305.694,29	31.320,12	274.374,17	
Actif net de clôture (B)	8.258.226,61	4.797.645,05	3.460.581,56	
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.092,00	1.859,00	233,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	3.947,53	2.580,77	1.366,76	
Dont part capital (B - A)/C	3.801,40	2.563,92	1.237,48	
Dont part revenu (A)/C	146,13	16,85	129,28	

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	7.409.084,97	4.509.373,43	179.994,02	123.889,14
ACTIONS COTEES	7.409.084,97	4.509.373,43	179.994,02	123.889,14
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	248.508,37	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	950.976,00	180.162,35	248.508,37	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	950.976,00	-180.162,35	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BONDS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLET DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	550,41
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	550,41
TITRES D'OPCVM	773.257,55	193.978,81	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	773.257,55	193.978,81	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	3.230,25	34,12
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	3.230,25	34,12
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
PRE ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	1.378.970,17	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	1.378.970,17	0,00
TOTAL	8.182.342,52	4.703.352,24	1.810.702,81	124.473,67
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	8.182.342,52	4.703.352,24	1.810.702,81	124.473,67

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

Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	Exercice/ Semestre	Exercice/ Semestre précédent
Valeur liquidative de fin de période	3.947,53	2.580,77
	2.092,00	1.859,00

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

FCP CAM TRESO PLUS
EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION
POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
La politique d'investissement cherche à concilier à la fois sécurité, rentabilité et liquidité. Le FCP est investi à tout moment à hauteur de plus de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM OCT, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVI INVESTIT
Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pbs chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pbs et 66 pbs tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
La stratégie de gestion a consisté à maintenir la sensibilité du fonds à des niveaux proches de 1 afin de capter la tendance baissière des taux. Profitant de cela, le FCP CAM TRESO PLUS a coté l'année avec une performance de 3,92% nettement au-dessus de son indice de référence composé (15% MBI MT + 85% MBI CT) qui s'est affiché à 3,47%. Cette surperformance reflète la gestion proactive dans un environnement de taux favorable.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	0,00	0,00
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00
AMORTISSEMENTS	0,00	0,00
PROVISIONS	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
TOTAL I = A+B	514.444.830,86	794.361.595,76
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	299.356.909,29	443.585.547,28
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	70.797.570,48	54.237.138,72
TITRES D'OPCVI	36.841.163,52	30.575.363,04
BON DE TRESOR	1.793.272,65	15.246.142,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	105.655.914,92	248.437.404,74
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	749.374,47
COUPONS A RECEVOIR	0,00	749.374,47
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	514.444.830,86	795.110.970,23
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	15.602.978,70	42.627.152,97
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	15.154.191,78	40.379.287,67
DEPOTS A VUE REMUNERES	448.786,92	2.247.865,30
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	15.602.978,70	42.627.152,97
TOTAL GENERAL = I+II+III	530.047.809,56	837.738.123,20

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	384.143.810,00	433.816.643,78
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	447.698.680,30	303.886.363,44
EMISSIONS ET RACHATS	-68.487.421,69	127.476.463,19
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.173.059,75	886.663,95
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.759.311,64	1.386.153,21
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.402.875,24	3.153.543,35
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.402.875,24	3.153.543,35
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)	11.816.137,11	11.816.137,11
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	11.816.137,11	11.816.137,11
TOTAL I = A+B+C+D+E	391.370.942,84	448.585.324,25
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	138.452.663,64	388.810.736,27
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENTS 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 (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	224.066,44	341.033,74
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	2.802,68	8.973,19
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	2.802,68	8.973,19
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	221.283,76	326.738,63
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	116,64	1.028,94
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	138.676.750,08	389.151.770,01
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	116,64	1.028,94
EMPRUNTS A TERME	116,64	1.028,94
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	116,64	1.028,94
TOTAL GENERAL = I+II+III	530.047.809,56	837.738.123,20

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	21.313.203,08	26.157.727,31
Produits sur actions	12.505.281,41	12.695.586,88
Produits sur obligations	6.544.820,07	9.861.031,28
Produits sur titres de créances négociables	999.887,00	2.195.866,63
Produits sur titres OPCVM	67.788,73	205.489,12
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	0,00
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	570.000,00	800.589,04
Intérêts sur comptes courants à terme	625.404,15	399.164,38
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	20,72	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1.572.240,57	1.928.109,84
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.572.235,56	1.868.029,84
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	5,01	60.080,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	19.740.962,51	24.229.617,47
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	2.815.023,23	3.721.577,27
Charges externes	555,50	561,00
Impôts et taxes	157.288,63	186.648,71
Charges de personnel	2.657.189,90	3.534.367,56
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion budgétaires	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (I-C-D)	16.925.939,28	20.508.040,20
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-5.295.931,20	-8.691.903,09
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-5.295.931,20	-8.691.903,09
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+/-F)	11.630.008,08	11.816.137,11

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	19.740.962,51	24.229.617,47		4.488.654,96
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16.925.939,28	20.508.040,20		3.417.899,08
RESULTAT A AFFECTER (A)	11.630.008,08	11.816.137,11		188.129,03
PRODUITS CAPITALISES (B)	16.817.833,07	20.837.888,31		4.020.255,24
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00		0,00
Plus valeurs réalisées	3.765.905,17	3.771.600,85		5.695,68
Augmentation des différences d'estimations	13.051.727,90	17.066.287,46		4.014.559,56
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	12.771.925,83	15.032.182,76	2.260.257,12	
Moins valeurs réalisées	1.006.593,53	2.365.447,64		1.378.854,11
Diminution des différences d'estimations	11.765.332,10	12.646.735,11		881.403,01
Frais de négociation	0,00	0,00		0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00		0,00
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.045.707,44	5.805.705,55		1.759.998,12
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	15.675.715,52	17.621.842,67		1.946.127,15
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	72.890.096,93	130.630.006,54		203.520.103,47
Souscriptions (y compris comptes de régularisation de revenus)	2.375.230.870,48	3.839.682.685,63		1.464.451.815,15
Rachats (y compris comptes de régularisation de revenus)	2.448.120.967,41	3.709.052.679,06		1.260.931.711,65
Distribution des bénéfices (exercice précédent)	0,00	0,00		0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	448.585.324,25	300.333.475,04	148.251.849,21	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	391.370.942,84	448.585.324,25		57.214.381,41

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	224.066,44	224.066,44	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	224.066,44	224.066,44	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.802,68	2.802,68	0,00	0,00
PERSONNEL	2.802,68	2.802,68	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	15.154.191,78	0,00	15.154.191,78	0,00

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	15.154.191,78	40.379.287,67
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	448.786,92	2.247.865,30
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL	15.602.978,70	42.627.152,97

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYERES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	341.033,74	341.033,74	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	341.033,74	341.033,74	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.802,68	2.802,68	0,00	0,00
PERSONNEL	2.802,68	2.802,68	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	221.283,76	0,00	221.283,76	0,00

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	116,64	1.028,94
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL	116,64	1.028,94

INVENTAIRE DES ACTIFS

FPC MAROC INSTITUTIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP MAROC INSTITUTIONS est investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui autorise une perspective de rentabilité comparable à celle du marché des taux d'intérêt à moyen et à long terme.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pbs chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pbs et 66 pbs tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Tirant avantage de la détente des taux d'intérêt avec son profil long termiste (Sensibilité variant entre 5,1 et 9,1), et des prises de positions sur le marché des actions, la valeur liquidative du FCP MAROC INSTITUTIONS a progressé de 8,95%. Sur la même période, le MBI Global a affiché une performance de 8,12%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	86.344.743,14	65.892.282,96
PORTFEBUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÈRE 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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	86.344.743,14	65.899.128,40
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE RÈMUNÈRES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIÉTÈS DE BOURSE & AUTRES INTERMÈDIÀIRES AUTRES COMPTES DE TRESORÈRIE - ACTIF		
TOTAL III = I	144.723,13	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	86.489.466,27	65.899.128,40

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE EMMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		
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) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = A+B+C+D+E	82.816.325,38	17.178.457,19
PORTFEBUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÈRE 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) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+K	3.673.116,10	14.919.034,29
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIÉTÈS DE BOURSE & AUTRES INTERMÈDIÀIRES AUTRES COMPTES DE TRESORÈRIE - PASSIF		
TOTAL III = L	24,79	33.801.636,92
TOTAL GENERAL = II+III	86.489.466,27	65.899.128,40

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.338.331,90	3.862.913,83
Produits sur actions Produits sur obligations Produits sur titres de créances négociables Produits sur titres OPCVM Produits sur Bons de Trésor Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à vue Produits sur garanties données en espèces Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	47.303,56	432.963,15
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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	2.291.028,34	3.429.950,68
Autres produits de gestion (C) Produits accessoires Produits non courants		
Frais de gestion (D)	499.496,66	746.400,46
Charges externes Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges de gestion courante Dotations aux frais de gestion budgétaires Dotations aux provisions Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (H-C-D)	1.791.531,48	2.683.560,22
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)	186.795,14	2.245.482,85
Produits utilisés Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1.978.326,62	438.077,37

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.291.028,34	3.429.950,68
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.791.531,48	2.683.560,22
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.978.326,62	438.077,37
PRODUITS CAPITALISES (B) Plus Values réalisées 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)	3.732.308,43	-13.850.919,01
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	5.710.635,05	-13.412.841,64
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)		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	17.178.457,19	17.346.756,57
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+/(F)+(G)	82.816.325,38	17.178.457,19

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURS
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF DEPOT A TERME				

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	49.735,89	0,06	49.735,89	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	-24,80	0,00	0,00	0,00	0,00	-24,80	0,00
AUTRES CREDITEURS	-3.400,24	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.400,24	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	53.160,93	0,06	53.160,93	0,00	0,00	53.160,93	0,06

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023
Valeur liquidative de clôture	158,52	145,61
Résultat à affecter (A)	1.978.326,62	438.077,37
Acif net de clôture (B)	82.816.325,38	17.178.457,19
Nombre d'actions ou de parts (C)	522.451,00	117.974,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	158,52	145,61
Dont part capital (A - A/C)	154,73	141,91
Dont part revenu (A/C)	-3,79	-3,71

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE RÈMUNÈRES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	144.723,13	0,00
SOCIÉTÈS DE BOURSE & AUTRES INTERMÈDIÀIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORÈRIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL	144.723,13	0,00

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	24,79	24,48
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	33.801.636,92
SOCIÉTÈS DE BOURSE & AUTRES INTERMÈDIÀIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORÈRIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL	24,79	33.801.636,92

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur actions	5.094,00	2.132.276,99
Produits sur obligations	693.151,49	674.953,06
Produits sur titres de créances négociables	321.055,36	674.953,06
Produits sur titres OPCVM	1.303.703,37	1.022.155,77
Produits sur Bons de Trésor	321.055,36	321.055,36
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	15.297,68	20.557,74
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	29,73	29,73
TOTAL	86.344.744,41	48.490.550,73

INVENTAIRE DES ACTIFS

Émetteurs	Code DC[7]	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	OBL ANP AMORT 040619 3.91	20,00	68.353,48	1.367.069,60	1,58
AL OMRANE	MA0000094567	OB OMRANE A R 020720 3.3	8,00	61.471,19	491.769,52	0,57
ATTUARIWAFABANK	MA0000095291	OBL ATJ PERPETUELL 4.58*	80,00	96.399,98	7.711.998,40	8,92
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM 171218	65,00	102.265,62	6.647.265,30	7,69
CRÈDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER	MA0001523996	CDH C1H 250621 2.61	52,00	99.294,44	5.163.310,88	5,97
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET ALU MAROC	85,00	1.890,00	160.650,00	0,19
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095952	OBL SUB PERT ONG 5.49% R	45,00	112.012,43	5.040.559,35	5,83
SOFA CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAL 210222 2.66%AMO	73,00	67.490,73	4.926.823,29	5,70
TRESOR	MA0002015511	BDT 16042020 3.35%	75,00	100.820,60	7.561.545,00	8,74
	MA0002015529	BDT 17062020 2.70%	57,00	100.649,45	5.737.018,65	6,63
	MA0002017921	BDT 20-06-2033 4.20% 10Y	105,00	110.400,56	11.592.058,80	13,40
	MA0002018218	BDT 19-05-2034 4.30%	30,00	115.554,62	3.466.638,60	4,01
	MA0002013797	BDT 05.08.2015 4A% 15AN	100,00	107.383,35	10.738.335,00	12,42
	MA0002018226	BDT 14-03-2039 4.75%	20,00	122.047,58	2.440.951,60	2,82
WAFASALAF	MA0001009119	BSF WAFSAL 11102023 3.7%	33,00	101.435,38	3.347.367,54	3,87
FCP CAM ACTIONS	MA0000041337	FCP CAM ACTIONS	411,00	133,48	54.860,28	0,06
FCP CAPITAL TRUST INSTITUTION	MA0000037830	FCP CAPITAL TRUST INSTITUTION	5.430,00	1.216,18	6.603.857,40	7,64
FCP MAROC ACTIONS	MA0000035081	FCP MAROC ACTIONS	834,00	3.948,04	3.292.665,36	3,81
Liquidités			0,00	0,00	144.723,14	0,17
Autres actifs			0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF					86.489.467,71	100,00

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

Exercice Semestre	Exercice précédent	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	522.451,00	117.974,00
Valeur liquidative de fin de période	158,52	145,61

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensées livrées	Montant/quantité
Actif Net	82.816.325,38
Nombre d'actions ou de parts	522.451,00

Signature de l'auditeur
Date : 20 Mars 2025

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	122.537,64	986,70	128.298,71	3.227,60
ACTIONS COTÈES	122.537,64	986,70	128.298,71	3.227,60
ACTIONS NON COTÈES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	319.528,70	745,41	5.807.550,36	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	319.528,70	745,41	5.807.550,36	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	20.780,29	-	588.766,12	15.288.083,46
BONS DU TRESOR	-	-	577.592,30	11.604.584,65
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	2.573.082,71
BONS DE SOCIÉTÈS DE FINANCEMENT	20.780,29	-	11.183,82	1.050.416,10
TITRES D'OPCVM	103.626,07	-	686.618,63	122.597,30
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	103.626,07	-	686.618,63	122.597,30
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	3.570.918,84	14.547.774,11	15.297,68	20.557,74
TITRES RECUS EN PENSION	3.570.918,84	14.547.774,11	15.297,68	20.557,74
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers	-	-	-	-
Autres produits sur opérations financières	29,73	-	29,73	-
TOTAL	86.344.744,41	48.490.550,73	2.338.331,90	3.862.913,83

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Responsabilité 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.

Notre objectif n'est pas de garantir l'absence de fraude ou d'erreurs, mais de détecter une anomalie significative résultant d'une fraude ou d'erreurs que nous aurions détectées. 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, conscients ou non, et nous nous efforçons 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.
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de la norme 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 à des situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds 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 fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le

FCP CAM EPARGNE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024



MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qui l'effectuent en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en capital risque (OPCR) et de fonds de placements collectifs en titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses de taux directeur de 25 pts chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pts et 66 pts tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 76 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Fort d'une forte présence de la dette souveraine atteignant 50% de factif et d'un effort important de sensibilisation du portefeuille, le FCP CAM Epargne a signé une performance remarquable en 2024 en réalisant 8% presque en ligne avec le MBI Global qui a terminé l'année à 8.12%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	2 411 331,00	2 411 331,00
CONSTRUCTIONS	1 190 899,36	1 190 899,36
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-	-
TOTAL I = A+B	3 602 230,36	3 602 230,36
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	657 886 591,33	203 509 659,56
ACTIONS	7 411 331,00	20 000 000,00
OBLIGATIONS	199 973 114,14	67 712 933,50
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	113 262 480,02	29 549 797,68
TITRES D'OPCVM	104 116 814,93	51 156 216,74
BON DE TRESOR	57 585 111,86	25 745 364,72
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	175 537 739,38	46 853 470,54
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 325,38	1 293 381,89
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	1 293 381,89
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1 325,38	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	0,00	0,00
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	657 887 916,71	204 803 041,45
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	407 883,66	147 350,58
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-45 000 000,00	-45 000 000,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-45 000 000,00	-45 000 000,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	407 883,66	147 350,58
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	407 883,66	147 350,58
TOTAL GENERAL = II+III	658 295 803,37	204 950 392,03

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	541 427 855,47	100 231 166,78
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	130 078 770,07	228 428 731,30
EMISSIONS ET RACHATS	413 068 975,11	-93 520 929,41
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-13 114 367,93	-27 717 803,41
FRAIS DE NEGOCIATION	-137 054,30	-48 973,15
PLUS ET MOINS VALEUR REALISEES	11 531 334,52	-8 910 858,54
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	9 056 001,07	-11 342,50
COMPTES DE REGULARISATION (C)	9 056 001,07	-11 342,50
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)	13 832 041,73	2 141 142,37
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	13 832 041,73	2 141 142,37
TOTAL I = A+B+C+D+E	564 415 698,27	102 360 866,66
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	93 483 850,06	102 461 239,25
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	93 483 850,06	102 461 239,25
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIREES SUR PARTIS DEBITEURS	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	5,50
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	5,50
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	5,50
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	396 376,57	127 938,91
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	739,20	1 600,91
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	395 637,37	126 338,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+K	93 880 226,63	102 589 183,66
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	75,47	241,71
EMPRUNTS A TERME	75,47	241,71
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = J	75,47	241,71
TOTAL GENERAL = II+III	658 295 803,37	204 950 392,03

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	19.501.946,76	6.536.072,09
Produits sur actions	126 294,20	49 620,50
Produits sur obligations	5 156 216,74	3 469 959,20
Produits sur titres de créances négociables	3 538 088,08	1 500 022,46
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits sur Bons de Trésor	10 329 781,06	1 396 867,84
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	351 579,68	19 117,37
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	97 534,72
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	3,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	698.462,66	512.830,31
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	698 462 66	512 830 31
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Opérations Financières A Terme	-	-
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	18.803.484,10	6.023.241,78
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	3.926.016,33	1.483.694,14
Charges externes	610,50	616,00
Impôts et taxes	69 897,92	51 203,13
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	3 855 547,91	1 431 875,01
Dotations au frais de gestion budgétaires	-	-
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (H-C-D)	14.877.467,77	4.539.547,64
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-945.426,04	-2.397.405,27
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-945 426 04	-2 397 405 27
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	13.932.041,73	2.141.142,37

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	18.803.484,10	6.022.241,78	12.781.242,32	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.877.467,77	4.539.547,64	10.337.920,13	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	13.932.041,73	2.141.142,37	11.790.899,36	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	52.606.182,52	23.375.133,02	29.231.049,50	-
Commissions de souscriptions et de rachat	-	-	-	-
Plus Values réalisées	11.840.710,66	3.055.610,96	8.785.099,70	-
Augmentation des différences d'estimations	40.765.471,86	20.319.522,06	20.445.949,80	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	26.608.466,82	26.083.325,92	525.140,90	-
Moins Values réalisées	309 376,14	9 966 469,50	9 657 093,36	-
Diminution des différences d'estimations	16 067 363,38	16 067 883,27	10 094 153,11	-
Frais de négociation	137 054,30	48 973,15	88 081,15	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	25.997.715,70	-2.708.192,90	28.705.908,60	-
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	39.929.757,43	-67.050,53	40.496.807,96	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	422.124.974,18	93.532.271,91	516.657.246,09	-
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	998 404 879,83	103 519 116,06	894 885 763,74	-
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	576 279 905,62	197 051 387,91	379 228 517,71	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	102.360.966,66	196.460.289,10	94.099.322,44	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	654.415.698,27	102.360.966,66	462.054.731,61	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1.325,38		1.325,38	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1.325,38		1.325,38	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	-45.000.000,00	45.000.000,00	

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00					0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	396.376,57	0,07					396.376,57	0,07
PERSONNEL							0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX							739,20	0,00
ETAT	739,20	0,00					739,20	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	395.637,37	0,07					395.637,37	0,07

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	45 000 000,00	45 000 000,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	45 000 000,00	45 000 000,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	407 883,66	147 350,58
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	407.883,66	147.350,58

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

DESIGNATIONS	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	75,47	241,71
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	75,47	241,71

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 366,61	3 118,19	248,42	-
Résultat à affecter (A)	13 932 041,73	2 141 142,37	11 790 899,36	-
Actif net de clôture (B)	564 415 698,27	102 360 966,66	462 054 731,61	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	167 651,00	32 827,00	134 824,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	3 366,61	3 118,19	248,42	-
Dont part capital (B - A/C)	3 283,51	3 052,97	230,54	-
Dont part revenu (A/C)	83,10	65,22	17,88	-

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code DC(F)	Désignation	Quantité (K)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ARDITAL	MA0000013385	ARDITAL	3.265,00	1.922,00	3.494.780,00	0,52
ATILWAFA	MA0000012445	ATILWAFA	4.137,00	149,00	2.377.811,00	0,37
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000092850	OBL S ATW 280616 3.74 7A	100,00	102.188,42	10.218.942,00	1,55
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000092850	OBL SUB ATW 28-06-31 3.96N	175,00	104.587,96	18.202.893,00	2,78
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094604	OBL SUB ATW 26-12-31 3.53N	92,00	106.818,87	9.776.522,04	1,41
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094604	OBL BCP 30-12-2024 4.54	91,00	90.868,46	1.388.458,46	0,21
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094604	OBL SUB PEL 1.74N R 5 ANS	300,00	105.454,85	31.636.455,00	4,81
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000152813	CD CFS BANQE 3022024 6N	100,00	106.031,34	10.603.134,00	1,61
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000152813	CFB BANQE	3.200,00	212,00	710.400,00	0,11
IBANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000153048	CD CFS 11/10/2024 3.50N	200,00	101.518,87	20.303.774,00	3,

FCP MSIN ACTIONS EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT Classification : ACTIONS Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'OPCVM sera investi en permanence à hauteur d'au moins 60% 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...

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier Après une progression de 12,80% en 2023, le MASI a enchaîné en 2024 avec une performance remarquable de 21,13% profitant essentiellement d'une conjoncture économique globalement favorable...

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant de la tendance haussière du marché boursier, FCP MSIN ACTIONS a pu dégager une performance de 21,92% en 2024 contre 21,13% pour le MASI. A fin 2024, la valeur liquidative du fonds s'est affichée à 283,53 DHS.

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) with columns for Exercice clos le 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES, PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR, OPERATEURS DEBITEURS, etc.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like CAPITAL (A), REPORT A NOUVEAU (B), COMPTES DE REGULARISATION (C), etc.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de Produits et Charges) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, etc.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table of management balances (Etat des Soldes de Gestion) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES, CHARGES CAPITALISEES, etc.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (Tableau des Créances) with columns for TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES NON RECOURVRES. Includes categories like OPERATEURS DEBITEURS, COUPONS A RECEVOIR, etc.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des Dettes) with columns for TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES ET MON PAYEES. Includes categories like OPERATEURS CREDITEURS, SOUSCRIPTIONS A PAYER, etc.

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

Table for liquidation value analysis (Tableau d'analyse de la valeur liquidative) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like Valeur liquidative de clôture, Résultat à affecter, etc.

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

Table of financial assets (Comptes Financiers - Actif) with columns for Exercice clos le 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS), BANQUES (SOLDES DEBITEURS), etc.

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Table of financial liabilities (Comptes Financiers - Passif) with columns for Exercice clos le 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like EMPRUNTS A TERME, BANQUES (SOLDES CREDITEURS), etc.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'analyse des Revenus) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023. Includes categories like ACTIONS, OBLIGATIONS, BONS DU TRESOR, etc.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of assets inventory (Inventaire des Actifs) with columns for Emetteurs, Code DC[7], Désignation, Quantité (A), Valorisation par titre en DH (C), Valorisation globale en DH (D=C*A), % par rapport au total Actif. Includes categories like AFRIQUIA GAZ, AKDITAL, ARADEI CAPITAL, etc.

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

Table showing evolution of shares and liquidation value (Evolution du nombre de parts et de la valeur liquidative des OPCVM) with columns for Exercice/Semestre and Exercice/Semestre précédent. Includes categories like Nombre d'actions ou de parts en circulation, Valeur liquidative de fin de période.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of complementary information related to assets inventory (Complement d'informations relatives à l'inventaire des actifs) with columns for Pensions livrées, Montant/quantité, Nombre d'actions ou de parts. Includes categories like Pensions livrées, Montant/quantité.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Table of realized gains and losses (Detail des plus-ou-moins valeurs réalisées) with columns for EXERCICE and EXERCICE PRECEDENT. Includes categories like PORTFEUILLE TITRES, ACTIONS, OBLIGATIONS, etc.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Auditor's report (Rapport du Commissaire aux Comptes) including sections for Responsabilité de l'auditeur, Opinions, and Fondement de l'opinion. Includes logos of Fidaroc and Grant Thornton.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table of profit distribution (Tableau d'affectation des résultats) with columns for RESULTATS A AFFECTER, MONTANT, AFFECTATION DES RESULTATS, MONTANT. Includes categories like REPORT A NOUVEAU, COMPTES DE REGULARISATION, etc.

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

FCP MAROC RENDEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : OBLIGATIONS COURT TERME

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un niveau de rendement comparable à celui du marché des taux d'intérêt à court terme. Dans cette optique, le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90 % au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qui est effectuée en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM « diversifiés », ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la politique d'assouplissement monétaire de la banque centrale matérialisée par deux baisses du taux directeur de 25 pbs chacune en juin et décembre et d'une amélioration du déficit budgétaire grâce à l'évolution des recettes fiscales et à la diversification des sources de financement du Trésor, les taux d'intérêt ont accusé en 2024 une baisse importante par rapport à l'année 2023. Ainsi, pour les maturités Court Moyen Terme, cette baisse a atteint respectivement en moyenne 47 pbs et 66 pbs tandis que pour les maturités long terme, la baisse a été en moyenne de 16 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une gestion active de la sensibilité ayant permis d'exploiter la tendance baissière des taux, le FCP MAROC RENDEMENT a terminé l'année avec une performance de 3,31% devançant son indice de référence, le MBI CT, qui a enregistré 3,23%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	3.169.048,21	3.169.048,21
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	744.866,52	1.659.995,92
AMORTISSEMENTS	0,00	0,00
PROVISIONS	514.547,52	514.547,52
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
TOTAL I = A+B	5.222.287,83	5.549.274,67
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	3.230.756,28	3.169.048,21
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	744.866,52	1.659.995,92
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	1.246.665,03	514.547,52
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	205.683,02
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
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 TERMES	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMES (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMES	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	5.222.287,83	5.549.274,67
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERMES (2 ANS ET PLUS)	738.684,70	173.970,41
DEPOTS A TERMES (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	738.684,70	173.970,41
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	738.684,70	173.970,41
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.960.972,53	5.723.245,08

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	4.924.111,43	4.754.350,25
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	13.133.577,75	12.978.771,33
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8.186.275,70	-8.220.661,29
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-23.190,62	-3.759,79
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	152.023,53	158.566,21
TOTAL I = A+B+C+D+E	5.076.134,96	4.912.916,45
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	883.774,04	809.135,04
SOUSCRIPTIONS A PAYER	883.774,04	809.135,04
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERMES	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.063,53	1.193,58
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	1.063,53	1.193,58
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+K	884.837,57	810.326,62
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERMES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = J	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.960.972,53	5.723.245,08

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	239.042,69	251.612,74
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	161.470,53	194.728,93
Produits sur titres de créances négociables	26.823,60	28.627,21
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	48.817,32	26.542,23
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.931,24	1.714,37
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	525,34
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	525,34
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	239.042,69	251.087,40
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	87.019,16	92.521,19
Charges externes	1.831,77	396,00
Impôts et taxes	0,00	52,54
Charges de personnel	73.197,73	80.498,23
Dotation aux frais de gestion courante	11.989,66	11.573,84
Dotation aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	152.023,53	158.566,21
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,00
Acptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III- RESULTAT A AFFECTER (I+/-E-F)	152.023,53	158.566,21

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	239.042,69	251.087,40	12.044,71	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	152.023,53	158.566,21	6.542,68	
RESULTAT A AFFECTER (A)	152.023,53	158.566,21	6.542,68	
PRODUITS CAPITALISES (B)	72.197,36	55.581,01	16.616,34	
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus Valeurs réalisées	671,25	961,42	290,17	
Augmentation des différences d'estimations	71.526,10	54.619,59	16.906,51	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	61.002,38	47.383,20	13.639,18	
Moins Valeurs réalisées	23.861,87	4.721,21	19.140,66	
Diminution des différences d'estimations	37.140,51	42.641,99	5.501,48	
Frais de négociation	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	11.194,97	8.217,81	2.977,16	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	163.218,50	166.784,02	3.565,52	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	26.297,65	25.385,25	912,40	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	26.297,65	25.385,25	912,40	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.912.916,46	4.746.132,44	166.784,02	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	5.076.134,96	4.912.916,46	163.218,50	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	225,86	218,59	7,27	
Résultat à affecter (A)	152.023,53	158.566,21	6.542,68	
Actif net de clôture (B)	5.076.134,96	4.912.916,45	163.218,51	
Nombre d'actions ou de parts (C)	22.475,00	22.475,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	225,86	218,59	7,27	
Dont part capital (B-A)/C	219,09	211,54	7,55	
Dont part revenu (A/C)	6,76	7,06	0,29	

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	3.230.756,28	3.169.048,21	161.470,53	194.728,93
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3.230.756,28	3.169.048,21	161.470,53	194.728,93
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	23.791,38	2.026,91	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DE TRESOR	1.246.665,03	514.547,52	48.817,32	26.542,23
BON DE TRESOR	1.246.665,03	514.547,52	48.817,32	26.542,23
TITRES OPCVM	744.866,52	1.659.995,92	26.823,60	28.627,21
TITRES OPCVM	744.866,52	1.659.995,92	26.823,60	28.627,21
BILLETS DE TRÉSORERIE	1.540.425,70	9.045,92	25.127,76	3.499,45
CERTIFICATS DE DEPOT	1.540.425,70	9.045,92	25.127,76	3.499,45
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	744.866,52	119.570,22	17.777,68	0,00
TITRES OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		205.683,02	1.931,24	1.714,37
TITRES DONNES EN PENSION		205.683,02	1.931,24	1.714,37
TITRES RECUS EN PENSION		0,00	0,00	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES		0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières	5.222.287,83	5.549.274,67	239.042,69	251.612,74
TOTAL	5.222.287,83	5.549.274,67	239.042,69	251.612,74

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

	Exercice/Semestre précédent	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	22.475,00	22.475,00
Valeur liquidative de fin de période	225,86	218,59

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	22.310,36	22.310,36	98,99	98,99
OBLIGATIONS ORDINAIRES	22.310,36	22.310,36	98,99	98,99
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0	

FCP MAROGEST CASH

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, 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 durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Grandement impactée par l'augmentation de l'encours de la monnaie fiduciaire, la situation de la liquidité bancaire a poursuivi sa détérioration durant l'année 2024 malgré le renforcement des avoirs en devises. En chiffres, le besoin de liquidité des banques s'est établi à 123 Mrds de DH en moyenne pendant l'année 2024 contre 84 Mrds enregistré en 2023. Sur un autre registre, et face à une inflation en décelation et à une croissance économique fragilisée, la banque centrale marocaine a marqué un revirement stratégique de sa politique monétaire, décidant de réduire son taux directeur de 25 pbs pour une première fois en juin avant de le réduire une deuxième fois de 25 pbs en décembre en le ramenant à 2,50%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'ajustement dynamique de la sensibilité du portefeuille dans un environnement de baisse des taux a permis au FCP MAROGEST CASH de réaliser une performance annuelle de 3,27 % dépassant son indice de référence, le TMB interbancaire qui a réalisé 2,94 %.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 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)	77.986.131,13	75.451.525,53
ACTIONS		
OBLIGATIONS	47.600.459,50	17.993.873,43
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	30.385.671,62	36.192.385,21
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,01	1.930.900,67
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	19.334.366,22
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUpons A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	77.986.131,13	75.451.525,53
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	714.899,62	135.275,88
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	714.899,62	135.275,88
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	714.899,62	135.275,88
TOTAL GENERAL = I+II+III	78.701.030,75	75.586.801,41

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	74.740.187,33	53.277.374,00
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	57.306.863,58	75.399.715,04
EMISSIONS ET RACHATS	19.394.709,60	-19.920.925,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-2.063.275,48	-2.343.868,81
FRAIS DE NEGOCIATION	-7.227,00	-9.701,99
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	109.416,63	152.154,89
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	474.544,77	378.756,66
COMPTES DE REGULARISATION (C)	474.544,77	378.756,66
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)	2.075.602,96	1.306.564,11
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.075.602,96	1.306.564,11
TOTAL I = A+B+C+D+E	77.290.335,06	54.965.634,77
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	-178,86	-19.733.079,54
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-178,86	-19.733.079,54
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.377.819,00	860.315,75
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1.377.819,00	860.315,75
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	33.055,55	30.711,35
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	175,93	507,88
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	32.879,62	30.203,47
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+K	1.410.695,69	20.624.106,64
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = J	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	78.701.030,75	75.586.801,41

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.985.361,64	2.254.709,93
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1.724.128,08	902.152,57
Produits sur titres de créances négociables	1.229.107,71	773.671,60
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	27.658,21	568.305,81
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	4.487,64	10.580,15
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	20.487,59	63.809,89
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	20.487,59	63.809,89
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	2.964.874,05	2.190.900,04
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	891.209,97	438.317,44
Charges externes	5.011,19	462,00
Impôts et taxes	2.048,83	6.381,02
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	513.658,06	80.454,81
Dotations aux frais de gestion budgétaires	370.491,89	351.019,61
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	2.075.664,08	1.752.582,60
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.938,88	446.018,49
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.938,88	446.018,49
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	2.075.602,96	1.306.564,11

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.984.874,05	2.190.900,04	783.454,37	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.075.664,08	1.752.582,60	323.081,48	
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.075.602,96	1.306.564,11	769.038,85	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.503.537,66	1.187.791,93	315.745,73	
Produits de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	182.573,35	214.060,21	-31.486,86	
Augmentation des différences d'estimations	1.320.964,33	973.731,72	347.232,61	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	1.120.754,72	679.819,55	440.935,17	
Moins Valeurs réalisées	73.156,72	61.905,32	11.251,40	
Diminution des différences d'estimations	1.040.371,00	608.212,24	432.158,76	
Frais de négociation	7.227,00	9.701,99	-2.474,99	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	382.782,96	507.972,38	125.189,42	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	2.458.385,92	1.814.536,40	643.849,43	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	19.869.254,37	19.842.168,62	39.411.422,84	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	19.956.592,00	94.233.627,97	74.237.035,97	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	127.337,63	113.648.458,81		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	54.965.634,77	72.690.326,78	17.227.631,98	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE(H)=(G)+(F)	77.290.335,06	54.965.634,77	22.327.640,29	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	131,36	127,19	4,17	
Résultat à affecter (A)	2.075.602,96	1.306.564,11	769.038,85	
Acif net de clôture (B)	77.290.335,06	54.965.634,77	22.327.640,29	
Nombre d'actions ou de parts (C)	588.368,00	432.143,00	156.225,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	131,36	127,19	4,17	
Dont part capital (B-A)/C	127,84	124,18	3,67	
Dont part revenu (A/C)	3,53	3,02	0,50	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES 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	47.600.459,50	18.009.131,74	1.724.128,08	902.152,57
OBLIGATIONS ORDINAIRES	47.238.345,42	18.003.131,11	1.724.128,08	902.152,57
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	361.614,08			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR	0,01	1.930.900,67	27.658,21	568.305,81
TGN	30.385.671,62	36.192.385,21	1.225.107,71	773.671,60
BILLETTS DE TRÉSORERIE	5.017.525,03	2.975,55	239.911,48	130.141,34
CERTIFICATS DE DEPOT	20.186.378,62	22.297.939,98	771.888,66	567.983,74
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	5.123.368,00	13.894.445,23	217.317,57	75.546,52
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		19.334.366,22	4.467,64	10.580,15
TITRES DONNÉS EN PENSION		19.334.366,22		
TITRES REÇUS EN PENSION			4.467,64	10.580,15
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	77.986.131,13	75.451.525,53	2.985.361,64	2.254.709,93
Autres revenus financiers				
TOTAL	77.986.131,13	75.451.525,53	2.985.361,64	2.254.709,93

EVOLUTION DU NOMBRE 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	588.368,00	432.143,00
Valeur liquidative de fin de période	131,36	127,19

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	29.491,48	28.496,92	7.610,61	42.705,25
OBLIGATIONS ORDINAIRES	29.491,48	28.496,92	7.610,61	42.705,25
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TGN	153.081,87	4.469,80	206.449,60	19.200,07
BON DE TRESOR	32.327,86	4.361,25	102.311,04	3.360,20
BILLETTS DE TRÉSORERIE	2.975,55	2.975,55	8.550,64	2.396,32
CERTIFICATS DE DEPOT	45.046,28	37.321,96	95.587,92	3.208,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	75.707,73		10.235,55	
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	182.573,35	73.156,72	214.060,21	61.905,32

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux souscripteurs une évolution régulière de la valeur liquidative à court terme et garantir ainsi une rentabilité comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Grandement impactée par l'augmentation de l'encours de la monnaie fiduciaire, la situation de la liquidité bancaire a poursuivi sa détérioration durant l'année 2024 malgré le renforcement des avoirs en devises. En chiffres, le besoin de liquidité des banques s'est établi à 123 Mrds de DH en moyenne pendant l'année 2024 contre 84 Mrds enregistré en 2023. Sur un autre registre, et face à une inflation en décélération et une croissance économique fragilisée, la banque centrale marocaine a marqué un revirement stratégique de sa politique monétaire, décidant de réduire son taux directeur de 25 pbs pour une première fois en juin avant de le réduire une deuxième fois de 25 pbs en décembre en le ramenant à 2,50%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une gestion optimale de son allocation et une diversification des sources de performance, le FCP CAM LIQUIDITE a enregistré une performance de 3,36% sur l'année 2024. Il a ainsi surpassé son indice de référence, le BDT 6 mois, qui a réalisé 3,13 %.

BILAN ACTIF		
ACTIF	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	408.059.571,49	399.598.837,29
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	175.033.001,30	164.536.615,39
OBLIGATIONS	178.634.122,52	86.625.870,27
TITRES D'OPCVM	22.290.416,91	7.468.439,75
BON DE TRESOR	872.460,50	419.508,59
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	31.229.570,26	140.548.403,29
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	658,86
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	658,86
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	408.059.571,49	399.599.496,14
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	389.873,68	20.461.593,47
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	45.771.175,00	45.771.175,00
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	389.873,68	301.593,47
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	389.873,68	20.461.593,47
TOTAL GENERAL = II+III	408.449.445,17	420.061.089,61

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	221.662.296,42	243.629.990,57
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	251.332.016,46	82.512.385,39
EMISSIONS ET RACHATS	-33.281.462,13	57.107.802,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.116.056,51	1.423.562,57
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,03
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.485.685,58	2.586.240,25
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.608.762,02	2.697.641,56
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.608.762,02	2.697.641,56
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)	6.432.898,11	6.427.946,90
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	6.432.898,11	6.427.946,90
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	229.693.956,55	252.755.679,83
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	165.106.515,70	155.917.253,25
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS SUR TITRES	165.106.515,70	155.917.253,25
OPERATEURS CREDITEURS (G)	13.567.692,20	11.309.462,34
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLER DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13.567.692,20	11.309.462,34
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	81.072,56	78.612,08
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	1.171,07	2.541,07
AUTRES CREDITEURS	79.901,49	76.071,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	178.755.280,46	167.305.327,57
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	208,16	182,91
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	208,16	182,91
TOTAL GENERAL = II+III	408.449.445,17	420.061.089,61

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	16.661.401,11	16.876.206,77
Produits sur actions		
Produits sur obligations	9.684.648,36	8.185.837,01
Produits sur titres de créances négociables	5.206.777,64	5.754.866,97
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	869.220,44	1.528.289,02
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	330.754,67	728.176,30
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Produits sur comptes courants à terme	570.000,00	679.013,89
Intérêts sur opérations courantes à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	23,58
Charges sur opérations financières (B)	404.559,78	643.096,62
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	404.559,78	642.887,46
Charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	209,36
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	16.256.841,33	16.233.109,95
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	3.130.479,90	3.378.160,40
Charges externes	5.899,82	7.431,58
Impôts et taxes	40.445,08	64.227,27
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	2.252.720,54	2.415.321,58
Dotations aux frais de gestion budgétés	831.414,46	891.159,97
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I-C-D)	13.126.361,43	12.854.959,55
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6.693.463,32	-6.427.012,65
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6.693.463,32	-6.427.012,65
Revenus nets de l'exercice (F)		
Produits imputés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+I-E-F)	6.432.898,11	6.427.946,90

ETAT DES SOLDES DE GESTION		
DESIGNATIONS	VARIATIONS A-B	
	31/12/2024	31/12/2023
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16.256.841,33	16.233.109,95
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13.126.361,43	12.854.959,55
RESULTAT A AFFECTER (A)	6.432.898,11	6.427.946,90
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.317.394,06	9.832.261,61
Commissions de souscriptions et de rachat		
Plus Values réalisées	2.088.877,06	3.262.175,64
Augmentation des différences d'estimations	7.228.517,00	6.570.085,97
Augmentation des différences de change	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	7.139.214,54	6.156.739,44
Moins Values réalisées	603.191,48	675.935,39
Diminution des différences d'estimations	6.536.023,06	5.480.804,02
Frais de négociation	0,00	0,03
Diminution des différences de change	0,00	0,00
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)	2.178.179,52	3.675.522,17
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	8.611.077,63	10.103.469,07
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	31.672.700,11	59.805.443,99
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	2.309.222.745,73	3.730.855.873,71
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	2.400.895.445,84	3.671.050.429,72
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	1.270.154.983,88
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	252.755.679,83	182.846.665,97
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+F-(G)	229.693.956,55	252.755.679,83

TABLEAU DES CREANCES		
CREANCES	TOTAL	
	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
DEPOT A TERME	45.771.175,00	45.771.175,00

TABLEAU DES DETTES		
DETTES	TOTAL	
	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS	13.567.692,20	11.309.462,34
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLER DIFFERE	13.567.692,20	11.309.462,34
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	81.072,56	78.612,08
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	1.171,07	2.541,07
AUTRES CREDITEURS	79.901,49	76.071,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		

COMPTES FINANCIERS - ACTIF		
DESIGNATIONS	Exercice clos le	
	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	45.771.175,00	45.771.175,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	45.771.175,00	45.771.175,00
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	389.873,68	301.593,47
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	389.873,68	20.461.627,97

COMPTES FINANCIERS - PASSIF		
DESIGNATIONS	Exercice clos le	
	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	208,16	182,91
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	208,16	182,91

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	175.033.001,30	164.536.615,39	9.684.648,36	8.185.837,01
OBLIGATIONS ORDINAIRES	114.843.962,53	164.431.963,69	9.684.648,36	8.185.837,01
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	189.038,77	104.631,71		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR	872.460,50	419.508,59	869.220,44	1.528.289,02
BON DE TRESOR	872.460,50	419.508,59	869.220,44	1.528.289,02
TITRES D'OPCVM	22.290.416,91	7.468.439,75	869.220,44	1.528.289,02
TITRES D'OPCVM	22.290.416,91	7.468.439,75	869.220,44	1.528.289,02
ACTIONS SICAV	27.228.193,58	27.228.193,58		
PARTS FCP	4.937.776,67	19.759.753,83		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-109.600.327,49	123.300.700,66	330.754,22	728.176,30
TITRES DONNES EN PENSION	-109.600.327,49	123.300.700,66	-109.600.327,49	123.300.700,66
TITRES RECUS EN PENSION	319,44	3.720.106,32	330.754,67	728.176,30
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers			23,58	23,58
Autres produits sur opérations financières			23,58	23,58
TOTAL	267.310.950,06	382.432.410,98	16.091.401,11</	