



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad. Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newsflow favorable lié à l'organi-sation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures. A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,67%.

ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	475 329 800,81	58 660 207,27
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	68 756 779,96	40 759 928,14
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	371 782 233,07	10 582 472,40
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 918 628,73	89 113,86
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	21 961 820,96	3 799 412,38
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	- 2 499 219,32	- 202 435,35
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	13 409 557,41	3 631 715,84
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			REPORT A NOUVEAU (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 691 300,91	57 062,77
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	483 139 876,69	57 455 078,61	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 691 300,91	57 062,77
ACTIONS	416 889 879,80	56 558 876,53	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
OBLIGATIONS	-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	- 1 659 825,26	- 9 681,15
TITRES D'OPCVM	40 014 061,89	896 202,08	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	- 1 659 825,26	- 9 681,15
BON DE TRESOR	-	-	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	475 361 276,46	58 707 588,89
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	26 235 935,00	-	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 553 588,08	318 207,25	OPERATEURS CREDITEURS (G)	8 718 064,02	78 855,13
COUPONS A RECEVOIR	1 138 497,00	318 207,25	SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 415 091,08	-	ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 718 064,02	78 855,13
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 864 566,40	337 420,82
PERSONNEL	-	-	PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	ORGANISMES SOCIAUX	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	ETAT	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)	-	-	AUTRES CREDITEURS	3 549,89	9,68
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 861 016,51	337 411,14
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-	POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	485 693 464,77	57 773 285,86	POSITION DE CHANGE	-	-
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	250 442,11	1 350 578,98	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	10 582 630,42	416 275,95
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-	EMPRUNTS A TERME	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	250 442,11	1 350 578,98	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-	TOTAL III = L	-	-
TOTAL III = I	250 442,11	1 350 578,98	TOTAL GENERAL = I+II+III	485 943 906,88	59 123 864,84
TOTAL GENERAL = I+II+III	485 943 906,88	59 123 864,84			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
			COUPON COURU	
	30/06/2025	30/06/2024		
Produits sur opérations financières (A)	3 438 888,83	656 516,53		
Produits sur actions	3 139 490,60	653 183,45		
Produits sur obligations	-	-		
Produits sur titres de créances négociables	-	-		
Produits sur titres OPCVM	-	-		
Produits BDT	-	-		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	299 398,23	3 333,08		
Produits sur autres titres	-	-		
Produits sur opérations financières à terme	-	-		
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-		
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-		
Produits sur garanties données en espèces	-	-		
Autres produits sur opérations financières	-	-		
Charges sur opérations financières (B)	3 549,89	5,67		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-		
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-		
Charges sur emprunts	-	-		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3 549,89	5,67		
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-		
Autres charges sur opérations financières	-	-		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	3 435 338,94	656 510,86		
Autres produits de gestion (C)	-	-		
Produits accessoires	-	-		
Produits non courants	-	-		
Frais de gestion (D)	2 500 357,60	599 901,14		
Charges externes	66 380,92	15 926,06		
Impôts et taxes	-	-		
Charges de personnel	-	-		
Autres charges de gestion courante	8,52	18,87		
Dotation aux frais de gestion budjetés	2 433 968,16	583 956,21		
Dotation aux amortissements	-	-		
Charges non courantes	-	-		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	934 981,34	56 609,72		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2 594 806,60	- 66 290,87		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2 594 806,60	- 66 290,87		
Acomptes sur dividendes du semestre (F)	-	-		
Produits utilisés	-	-		
Charges imputées	-	-		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	-1 659 825,26	- 9 681,15		

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	416 889 879,80	56 558 876,53	3 139 490,60	653 183,45
ACTIONS COTEES	416 889 879,80	56 558 876,53	3 139 490,60	653 183,45
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	40 014 061,89	896 202,08	-	-
PARTS FCP	40 014 061,89	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	896 202,08	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	26 235 935,00	-	299 398,23	3 333,08
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	26 235 935,00	-	299 398,23	3 333,08
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	483 139 876,69	57 455 078,61	3 438 888,83	656 516,53
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 804 030,19	1 668 786,23	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	250 442,11	1 350 578,98	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 553 588,08	318 207,25	-	-
TOTAL	485 943 906,88	59 123 864,84	3 438 888,83	656 516,53

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

	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	564 852,203	103 003,508
Valeur liquidative de fin de période	841,56	569,95

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	2 553 588,08		2 553 588,08	
COUPONS A RECEVOIR	1 138 497,00		1 138 497,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 415 091,08		1 415 091,08	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	250 442,11	1 350 578,98
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	250 442,11	1 350 578,98

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	8 718 064,02	1,83			8 718 064,02	1,83		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00				0,00		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 718 064,02	1,83			8 718 064,02	1,83		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00				0,00		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00				0,00		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00				0,00		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00				0,00		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 884 566,40	0,39			1 884 566,40	0,39		
PERSONNEL		0,00				0,00		
ORGANISMES SOCIAUX		0,00				0,00		
ETAT		0,00				0,00		
AUTRES CREDITEURS	3 549,89	0,00			3 549,89	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 861 016,51	0,39			1 861 016,51	0,39		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								0,00
2.ACTIONS	74 404 196,91	422 617 281,77	91 435 957,43	11 304 358,55			416 889 879,80	85,79
ACTIONS COTÉES	74 404 196,91	422 617 281,77	91 435 957,43	11 304 358,55			416 889 879,80	85,79
ACTIONS NON COTÉES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR								
BON DU TRESOR								
5.TON								
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM	913 679,06	39 830 930,05	747 597,80	17 050,58			40 014 061,89	8,23
ACTIONS SICAV	913 679,06		747 597,80	-166 081,26				
PARTS FCP		39 830 930,05		183 131,84			40 014 061,89	8,23
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		3 192 330 119,66	3 164 955 687,66				27 374 432,00	5,63
10.DEPOTS A TERME								0,00
11.LIQUIDITE	4 327 644,18	3 651 443 157,83	3 655 520 359,90				250 442,11	0,05
12.AUTRES ELEMENTS DE L	2 428 530,10	105 141 845,70	106 155 284,72				1 415 091,08	0,29
AUTRES ELEMENTS DE L'AC		105 141 845,70	106 155 284,72				1 415 091,08	0,29
Total	82 074 050,26	7 411 363 335,91	7 018 814 887,51	11 321 409,13			485 943 906,88	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	475 361 276,46
Nombre d'actions ou de parts	564 852,203

SOCIETE DE GESTION
SOGECAPITAL GESTION
59, Bd Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 26 40 25

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	13 646	475,00	6 481 850,00	1,33
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	23 010	1 451,00	33 387 510,00	6,87
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	15 135	2 050,00	31 026 750,00	6,39
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	39 437	315,00	12 422 655,00	2,56
CMT	MA0000011793	CMT	2 722	2 370,00	6 451 140,00	1,33
COLORADO	MA0000011934	COLORADO	69 196	63,90	4 421 624,40	0,91
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	91 015	235,00	21 388 525,00	4,40
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	184 387	80,00	14 750 960,00	3,04
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	12 857	348,00	4 474 236,00	0,92
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	15 415	768,00	11 838 720,00	2,44
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	230 620	36,99	8 530 633,80	1,76
HPS	MA0000012619	HPS	31 545	580,00	18 296 100,00	3,77
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	4 647	1 998,00	9 284 706,00	1,91
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	15 229	1 925,00	29 315 825,00	6,04
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	3 673	5 250,00	19 283 250,00	3,97
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	314 614	111,15	34 969 346,10	7,20
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	6 899	830,00	5 726 170,00	1,18
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	14 170	295,05	4 180 858,50	0,86
RESIDENCE DAR SAADA	MA0000012239	RESIDENCES DAR SAADA"	21 309	125,00	2 663 625,00	0,55
RISMA	MA0000011462	RISMA	23 051	340,00	7 837 340,00	1,61
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	1 253	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	733	2 410,00	1 766 530,00	0,36
SOSEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	43 188	810,00	34 982 280,00	7,20
SONASID	MA0000010019	SONASID	4 973	2 550,00	12 681 150,00	2,61
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	7 117	1 475,00	10 497 575,00	2,16
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	8 146	2 800,00	22 808 800,00	4,70
FCP capital participations	MA0000035875	FCP capital participations	3 527	11 345,07	40 014 061,89	8,23
TGCC	MA0000012528	TGCC	41 094	860,00	35 340 840,00	7,28
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	6 768	1 785,00	12 080 880,00	2,49
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					26 235 935,00	5,40
Liquidité 3					250 442,11	0,05
Autres actifs					2 553 588,08	0,53
Total actifs					485 943 906,88	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «AL BARAKA ACTIONS»
35, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «AL BARAKA ACTIONS», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 475 361 276,46 y compris un résultat net de DH (1 659 825,26).

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «AL BARAKA ACTIONS» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 28 juillet 2025.

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes





POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 5,53% et une sensibilité de 6,77.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 279 158 569,29	2 485 251 285,65
ACTIONS	10 366 391,46	9 173 476,29
OBLIGATIONS	470 733 852,32	378 754 248,51
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	31 944 575,65	88 435 531,00
TITRES D'OPCVM	83 453 181,00	129 630 978,90
BON DE TRESOR	1 575 475 519,52	1 791 171 950,66
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	53 916 380,00
COUPONS A RECEVOIR	-	3 916 380,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	50 000 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 279 158 569,29	2 539 167 665,65
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	72 618,59	25 425 983,74
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	20 336 547,94
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	72 618,59	5 089 435,80
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	72 618,59	25 425 983,74
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 279 231 187,88	2 564 593 649,39

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	2 089 447 429,83	2 295 324 415,58
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 115 360 304,08	2 287 337 840,42
EMISSIONS ET RACHATS	-191 286 738,77	-19 343 515,99
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	117 031 863,52	25 833 574,69
FRAIS DE NEGOCIATION	-201 712,45	-164 934,63
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	48 543 713,45	1 661 451,09
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5 905 991,66	-592 912,66
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5 905 991,66	-592 912,66
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	39 488 055,82	43 230 526,04
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER	39 488 055,82	43 230 526,04
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 123 029 493,99	2 337 962 028,96
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	155 858 068,93	226 279 881,69
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	155 858 068,93	226 279 881,69
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	343 624,96	351 738,74
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	0,20	0,20
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	343 624,76	351 738,54
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	156 201 693,89	226 631 620,43
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 279 231 187,88	2 564 593 649,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
		☐ ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	43 406 923,32	47 450 008,87
Produits sur actions	5 995 337,60	4 788 500,82
Produits sur obligations	8 019 417,27	7 899 412,34
Produits sur titres de créances négociables	1 456 107,42	1 480 387,33
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	27 920 430,93	32 703 900,17
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	15 630,10	-
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	-	577 808,21
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	1 152 776,26	3 144 694,04
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 152 776,22	3 144 693,77
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,04	0,27
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	42 254 147,06	44 305 314,83
Autres produits de gestion (C)	-	-
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	665 454,15	682 789,61
Charges externes	408 893,50	419 545,42
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budjetés	256 560,65	263 244,19
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	41 588 692,91	43 622 525,22
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2 100 637,09	-391 999,18
Régularisation des revenus du semestre en cours	-2 100 637,09	-391 999,18
Acomptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	39 488 055,82	43 230 526,04

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	10 366 391,46	9 173 476,29	5 995 337,60	4 788 500,82
ACTIONS COTEES	10 366 391,46	9 173 476,29	5 995 337,60	4 788 500,82
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	470 733 852,32	378 754 248,51	8 019 417,27	7 899 412,34
OBLIGATIONS ORDINAIRES	470 733 852,32	378 754 248,51	8 019 417,27	7 899 412,34
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	1 575 475 519,52	1 791 171 950,66	27 920 430,93	32 703 900,17
BON DU TRESOR	1 575 475 519,52	1 791 171 950,66	27 920 430,93	32 703 900,17
TCN	31 944 575,65	88 435 531,00	1 456 107,42	1 480 387,33
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	31 944 575,65	88 435 531,00	1 456 107,42	1 480 387,33
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	83 453 181,00	129 630 978,90	-	-
PARTS FCP	83 453 181,00	126 118 435,90	-	-
ACTIONS SICAV	-	3 512 543,00	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	15 630,10	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	15 630,10	-
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29	-	-
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29	-	-
TOTAL	2 279 158 569,29	2 485 251 285,65	43 406 923,32	46 872 200,66
Autres revenus financiers	-	-	-	-
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	72 618,59	79 342 363,74	-	577 808,21
COMPTES A TERME	-	20 336 547,94	-	577 808,21
COMPTES A VUE	72 618,59	5 089 435,80	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	53 916 380,00	-	-
TOTAL	2 279 231 187,88	2 564 593 649,39	43 406 923,32	47 450 008,87
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	8 669,00	10 569,00		
Valeur liquidative de fin de période	244 899,00	221 209,38		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURES A 2 ANS)		20 336 547,94
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		72 618,59
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	72 618,59	25 425 983,74

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	343 624,96	0,02			343 624,96	0,02		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	0,20				0,20			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	343 624,76	0,02			343 624,76	0,02		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		10 419 921,26			-53 529,80		10 366 391,46	0,45
ACTIONS COTEES		10 419 921,26			-53 529,80		10 366 391,46	0,45
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		384 673 695,60	79 300 000,00	6 000 000,00	8 462 099,45	4 298 057,27	470 733 852,32	20,65
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		384 673 695,60	79 300 000,00	6 000 000,00	8 462 099,45	4 298 057,27	470 733 852,32	20,65
4.BON DU TRESOR		1 570 383 206,01	17 907 307 561,85	17 914 432 016,74	24 659 493,86	-12 442 725,46	1 575 475 519,52	69,12
BON DU TRESOR		1 570 383 206,01	17 907 307 561,85	17 914 432 016,74	24 659 493,86	-12 442 725,46	1 575 475 519,52	69,12
5.TCN		120 646 081,75	10 000 000,00	96 110 836,57	-153 530,43	-2 437 139,10	31 944 575,65	1,40
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		120 646 081,75	10 000 000,00	96 110 836,57	-153 530,43	-2 437 139,10	31 944 575,65	1,40
6.TITRES D'OPCCVM		99 195 759,10	53 679 751,01	69 956 185,34	533 856,25		83 453 181,00	3,66
ACTIONS SICAV		4 063 146,00		9 040 335,00	-1 022 811,00		83 453 181,00	3,66
PARTIS FCP		95 132 613,10	53 679 751,01	66 915 850,34	1 556 667,25		107 185 049,34	4,70
7.AUTRES TITRES		107 185 049,34					107 185 049,34	4,70
AUTRES TITRES		107 185 049,34					107 185 049,34	4,70
9.CREANCES			197 187 534,51	197 187 534,51				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		158 869,53	11 085 015 736,34	11 085 101 987,28			72 618,59	
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								
Total		2 292 662 582,59	29 332 490 583,71	29 368 788 560,44	33 448 389,31	-10 581 807,29	2 279 231 187,88	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité	
Pensions livrées		155 858 068,93
Actif Net		2 123 029 493,99
Nombre d'actions ou de parts		6 669,00



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095184	OBL ANP 13/10/2021 3.15%	200	80 585,14	16 117 028,00	0,71
ALOMRANE	MA0000095887	OBL ALOMRANE 21/09/2023 4.85% 7A	600	91 822,81	55 093 686,00	4,07
	MA0000096224	OBL HOLDING AL OMRANE du 26/06/2024 4.75% 10A	400	93 984,80	37 593 920,00	
ATTJARIWAFABANK	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	104 102,06	16 031 717,24	1,24
	MA0000094898	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	120	102 065,62	12 247 874,40	
	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	493	112 022,55	55 227 117,15	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094674	OBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A	125	103 550,48	12 943 810,00	3,06
	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	15	110 773,49	1 661 602,35	
BANK OF AFRICA	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	100	102 525,46	10 252 546,00	0,45
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4 % 10A	294	102 435,49	30 116 034,06	2,01
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154	101 639,63	15 652 503,02	
CDG CAPITAL	MA0000096984	OBL SUB CDGK 3.26% 26/06/2025	500	99 919,61	49 959 805,00	2,19
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	115	100 800,31	11 592 035,65	
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	100	100 999,94	10 099 994,00	0,95
	MA0000216576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	1 225	101 015,99	123 744 587,75	
	MA0000216519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	940	98 763,95	92 838 113,00	
	MA0000218416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	905	118 763,68	107 481 130,40	
	MA0000213441	BDT du 19022015 a 20 ans 5,65%	790	126 088,32	99 609 772,80	
	MA0000215362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	700	109 409,51	76 586 657,00	
	MA0000217921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	650	111 001,54	72 151 001,00	
	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	615	124 353,02	76 477 107,30	
	MA0000215164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	600	110 880,34	66 528 204,00	
	MA0000214084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	500	101 266,10	50 633 050,00	
	MA0000218226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	500	119 575,26	59 787 630,00	
	MA0000218358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	500	101 294,24	50 647 120,00	
	MA0000218705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	500	108 453,98	54 226 990,00	
	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	450	103 644,16	46 639 872,00	
	MA0000218093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	446	133 390,81	59 492 301,26	
	MA0000216717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	420	99 711,11	41 878 666,20	
	MA0000215537	BDT 06/01/2020 4% 30A	391	108 934,76	42 593 491,16	
	MA0000216279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	390	99 024,29	38 619 473,10	
	MA0000215511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	376	102 921,54	38 698 499,04	69,12
	MA0000218549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	350	125 655,22	43 979 327,00	
	MA0000215529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	340	101 171,29	34 398 238,60	
	MA0000213177	BDT 18/04/2014 5.60% 15A	325	112 634,12	36 606 089,00	
	MA0000215545	BDT 16/07/2020 3% 15A	270	104 631,86	28 250 602,20	
	MA0000213318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	216	116 621,05	25 190 146,80	
	MA0000213862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	205	115 823,94	23 743 907,70	
	MA0000218218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	200	112 487,70	22 497 540,00	
	MA0000218366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	200	124 728,19	24 945 638,00	
	MA0000218374	BDT 02/01/2024 4% 10A	200	116 055,84	23 211 168,00	
	MA0000218689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	197	103 252,91	20 340 823,27	
	MA00002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	150	104 735,16	15 710 274,00	
	MA0000217913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	150	104 960,28	15 744 042,00	
	MA0000213797	BDT 18/05/2015 4 % 15A	124	110 792,75	13 738 301,00	
	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	123 894,11	12 389 411,00	
	MA0000218622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	106 910,12	10 691 012,00	
	MA0000218820	BDT 15/03/2025 2A 2.65%	100	101 869,15	10 186 915,00	
	MA0000218895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	100	102 707,52	10 270 752,00	
	MA0000208029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	42	117 801,57	4 947 665,94	
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	350	63 773,25	22 320 637,50	1,22
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	79	70 091,35	5 537 216,65	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	200	117 880,28	23 576 056,00	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	200	123 128,55	24 625 710,00	
OCP	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	200	112 523,40	22 504 680,00	4,03
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	114	113 344,85	12 921 312,90	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	76	106 855,07	8 120 985,32	
ONCF	MA0000094864	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	49	100 951,34	4 946 615,66	
	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	43	107 950,11	4 641 854,73	0,59
	MA0000095002	OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A	39	96 332,56	3 756 969,84	
ONDA	MA0000094526	OBL ONDA 3 87% 09/08/2020 10A	200	50 443,97	10 088 794,00	0,44
ZELLIDJA	MA0000096885	OBI Nador west med 05/06/2025 15ANS	250	100 191,69	25 047 922,50	1,10
Apexia Social Infrastructures NEMA Capital	MA0000060246	Apexia Social Infrastructures	1 070 596	109,80	117 551 440,80	5,16
FCP AL BARAKA ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0000041758	FCP AL BARAKA ACTIONS	11 210	841,56	9 433 887,60	0,41
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion	MA0000042343	FCP HORIZON EQUITY VALUE	10 710	215,94	2 312 717,40	0,10
FCP HORIZON MID SMALL CAP Sogécapital Gestion	MA0000041956	FCP HORIZON MID SMALL CAP	50 800	171,72	8 723 376,00	0,38
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	241 500	260,80	62 983 200,00	2,76
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					72 618,59	0,00
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					2 279 231 187,88	100%
1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre						
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDMV						
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans						

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «AL IJTJIMAI AVENIR»
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «AL IJTJIMAI AVENIR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 2.123.029.493,99 y compris un résultat net de DH 39.488.055,82.

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor. La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 5,36% et une sensibilité de 7,48.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	133 574 759,65	117 486 099,41
ACTIONS	9 850 245,15	3 437 489,00
OBLIGATIONS	5 403 307,04	3 451 545,30
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3 938 997,66	3 401 149,50
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	114 382 209,80	107 195 915,61
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	247 616,28	403 304,87
COUPONS A RECEVOIR	-	14 319,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	247 616,28	388 985,87
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	133 822 375,93	117 889 404,28
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	133 924,80	4 189 660,48
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)	-	4 067 309,60
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	133 924,80	122 350,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	133 924,80	4 189 660,48
TOTAL GENERAL = I+II+III	133 956 300,73	122 079 064,76

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	125 049 327,07	113 221 620,82
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	118 384 433,16	114 005 503,30
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6 181 327,57	-1 038 719,57
FRAIS DE NEGOCIATION	-104 101,89	-46 840,70
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	587 668,23	301 677,79
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)	1 981 771,60	1 819 030,79
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 981 771,60	1 819 030,79
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	127 031 098,67	115 040 651,61
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	6 811 952,44	6 960 871,92
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	6 811 952,44	6 960 871,92
OPERATEURS CREDITEURS (G)	25 897,45	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	25 897,45	-
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)	87 352,17	77 541,23
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	87 352,17	77 541,23
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6 925 202,06	7 038 413,15
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	133 956 300,73	122 079 064,76

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	2 260 602,94	2 101 076,27
Produits sur actions	98 465,70	14 319,00
Produits sur obligations	114 787,89	133 808,23
Produits sur titres de créances négociables	56 356,51	45 773,35
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 964 999,70	1 837 838,69
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	-	-
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	25 993,14	69 337,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	113 226,19	131 191,72
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	113 226,19	131 191,72
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	2 147 376,75	1 969 884,55
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	165 605,15	150 853,76
Charges externes	25 240,97	22 992,56
Impôts et taxes		
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	140 364,18	127 861,20
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	1 981 771,60	1 819 030,79
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 981 771,60	1 819 030,79

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	9 850 245,15	3 437 489,00	98 465,70	14 319,00
ACTIONS COTEES	9 850 245,15	3 437 489,00	98 465,70	14 319,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	5 403 307,04	3 451 545,30	114 787,89	133 808,23
OBLIGATIONS ORDINAIRES	5 403 307,04	3 451 545,30	114 787,89	133 808,23
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	114 382 209,80	107 195 915,61	1 964 999,70	1 837 838,69
BON DU TRESOR	114 382 209,80	107 195 915,61	1 964 999,70	1 837 838,69
TCN	3 938 997,66	3 401 149,50	56 356,51	45 773,35
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	3 938 997,66	3 401 149,50	56 356,51	45 773,35
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	#REF!	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	133 574 759,65	117 486 099,41	2 234 609,80	2 031 739,27
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	381 541,08	4 592 965,35	25 993,14	69 337,00
COMPTES A TERME	-	4 067 309,60	25 993,14	69 337,00
COMPTES A VUE	133 924,80	122 350,88	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	247 616,28	403 304,87	-	-
TOTAL	133 956 300,73	122 079 064,76	2 260 602,94	2 101 076,27
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6 890,00	6 890,00		
Valeur liquidative de fin de période	18 437,02	16 696,75		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	247 616,28		247 616,28	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	247 616,28		247 616,28	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		4 067 309,60
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	133 924,80	122 350,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	133 924,80	4 189 660,48

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	25 897,45	0,02			25 897,45	0,02		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	25 897,45	0,02			25 897,45	0,02		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	87 352,17	0,07			87 352,17	0,07		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	-							
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	87 352,17	0,07			87 352,17	0,07		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		5 709 594,00	13 353 377,60	9 538 893,65	326 167,20		9 850 245,15	7,35
ACTIONS COTEES		5 709 594,00	13 353 377,60	9 538 893,65	326 167,20		9 850 245,15	7,35
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		4 888 967,36	200 000,00		199 551,75	114 787,89	5 403 307,04	4,03
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		4 888 967,36	200 000,00		199 551,75	114 787,89	5 403 307,04	4,03
4.BON DU TRESOR		110 736 356,49	1 980 575 152,43	1 980 307 078,89	3 771 972,15	-394 192,38	114 382 209,80	85,39
BON DU TRESOR		110 736 356,49	1 980 575 152,43	1 980 307 078,89	3 771 972,15	-394 192,38	114 382 209,80	85,39
5.TCN		3 429 537,65	3 900 000,00	3 195 924,90	-203 811,74	9 196,65	3 938 997,66	2,94
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		3 429 537,65	3 900 000,00	3 195 924,90	-203 811,74	9 196,65	3 938 997,66	2,94
6.TITRES D'OPCVM								0,00
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			2 745 871,10	2 745 871,10				
10.DEPOTS A TERME		5 046 315,08				-46 315,08		
11.LIQUIDITE		114 578,87	1 088 315 113,52	1 088 295 767,60			133 924,80	0,10
12.AUTRES ELEMENTS DE L		117 956,66	12 888 565,81	12 758 906,19			247 616,28	0,18
AUTRES ELEMENTS DE L'AC		117 956,66	12 888 565,81	12 758 906,19			247 616,28	0,18
Total		130 043 306,11	3 101 978 080,47	3 101 842 442,33	4 093 879,40	-316 522,92	133 956 300,73	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité	
Pensions livrées	6 811 952,44	
Actif Net	127 031 098,67	
Nombre d'actions ou de parts	6 890,00	

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 00 10
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS



Aux porteurs de parts du
FCP «BOND OPTIMUM»-
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «BOND OPTIMUM», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 127 031 098,67 y compris un résultat net de DH 1 981 771,60.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «BOND OPTIMUM» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	673	1 451,00	976 523,00	0,73
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	2 994	680,00	2 035 920,00	1,99
	MA00000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	6	104 102,06	624 612,36	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	2 259	280,00	632 520,00	0,47
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	3 456	290,00	1 002 240,00	0,75
CFG	MA0000012627	CFG BANK	3 189	230,00	733 470,00	0,55
CIH BANK	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	39	100 999,94	3 938 997,66	2,94
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	725	2 050,00	1 486 250,00	1,11
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	2 453	315,00	772 695,00	0,58
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	249	1 120,00	278 880,00	0,21
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	115	109 698,96	12 615 380,40	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	80	116 055,84	9 284 467,20	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	65	100 192,60	6 512 519,00	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	55	119 575,26	6 576 639,30	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	50	101 852,72	5 092 636,00	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	45	109 409,51	4 923 427,95	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	42	110 880,34	4 656 974,28	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	40	102 921,54	4 116 861,60	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	40	118 763,68	4 750 547,20	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	40	102 943,97	4 117 758,80	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	36	98 763,95	3 555 502,20	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	35	133 390,81	4 668 678,35	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	30	115 823,94	3 474 718,20	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	30	101 266,10	3 037 983,00	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	30	98 827,37	2 964 821,10	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	30	123 894,11	3 716 823,30	
ETAT MAROCAIN	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	30	124 353,02	3 730 590,60	85,39
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	30	117 801,57	3 534 047,10	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	25	125 655,22	3 141 380,50	
	MA0002015529	BDT 17/08/2020 2.70% 10A	20	101 171,29	2 023 425,80	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20	108 934,76	2 178 695,20	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	20	99 024,29	1 980 485,80	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	20	99 711,11	1 994 222,20	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	20	104 960,28	2 099 205,60	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	20	111 001,54	2 220 030,80	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	20	124 728,19	2 494 563,80	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	10	102 793,05	1 027 930,50	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	10	103 644,16	1 036 441,60	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	10	101 437,88	1 014 378,80	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4 % 15A	10	110 792,75	1 107 927,50	
	MA0002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	7	104 735,16	733 146,12	
FEC	MA00000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2	70 091,35	140 182,70	0,10
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	4	4 400,00	17 600,00	0,01
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	239	1 925,00	460 075,00	0,34
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	4 141	111,15	460 272,15	0,34
Total actifs	MA00000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10	112 523,40	1 125 234,00	
	MA00000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	10	117 880,28	1 178 802,80	
	MA00000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10	123 128,55	1 231 285,50	
OCP	MA00000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	5	113 344,85	566 724,25	3,30
	MA00000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	3	106 855,07	320 565,21	
ONCF	MA00000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	2	107 950,11	215 900,22	0,17
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	186	2 800,00	520 800,00	0,39
TGCC	MA0000012528	TGCC	550	860,00	473 000,00	0,35
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					133 924,80	0,10
Autres actifs					247 616,28	0,18
Total					133 956 300,73	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

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

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

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

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

Casablanca, le 28 juillet 2025.

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes
Société Générale
Département RAS



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 4,47% et une sensibilité de 7,80.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	283 960 951,86	254 867 766,06
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	5 990 646 297,92	4 840 794 794,07
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	6 655 734,89
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	101 573,28	138 403,05
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	101 573,28	138 403,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	101 573,28	138 403,05
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 274 708 823,06	5 102 456 698,07

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	5 953 621 287,12	5 001 903 016,88
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 472 723 306,12	4 706 569 973,95
EMISSIONS ET RACHATS	190 276 506,48	288 983 476,20
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	288 406 423,46	15 217 421,97
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2 215 051,06	-8 867 855,24
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 529 301,20	10 011 971,38
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 529 301,20	10 011 971,38
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	101 348 176,39	89 504 021,11
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	101 348 176,39	89 504 021,11
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	6 061 498 764,71	5 101 419 009,37
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	211 976 286,12	-
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	211 976 286,12	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 233 772,23	1 037 688,70
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	14 295,66	12 000,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 219 476,57	1 025 688,70
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	213 210 058,35	1 037 688,70
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 274 708 823,06	5 102 456 698,07

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	102 068 980,35	91 724 829,61
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	5 458 870,79	5 087 465,21
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	96 576 994,45	86 613 716,35
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	33 115,11	23 648,05
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	1 146 120,20	1 196 151,71
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 146 120,20	1 196 151,71
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Opérations Financières A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	100 922 860,15	90 528 677,90
Autres produits de gestion (C)	-	-
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	2 319 864,44	1 985 494,37
Charges externes	1 114 467,70	952 637,54
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budjetés	1 205 396,74	1 032 856,83
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	98 602 995,71	88 543 183,53
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 745 180,68	960 837,58
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 745 180,68	960 837,58
Acomptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	101 348 176,39	89 504 021,11

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	283 960 951,86	254 867 766,06	5 458 870,79	5 087 465,21
OBLIGATIONS ORDINAIRES	283 960 951,86	254 867 766,06	5 458 870,79	5 087 465,21
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	5 990 646 297,92	4 840 794 794,07	96 576 994,45	86 613 716,35
BON DU TRESOR	5 990 646 297,92	4 840 794 794,07	96 576 994,45	86 613 716,35
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS SICAV	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	6 655 734,89	33 115,11	23 648,05
TITRES RECUS EN PENSION	-	6 655 734,89	33 115,11	23 648,05
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02	102 068 980,35	91 724 829,61
Autres revenus financiers	-	-	-	-
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	101 573,28	138 403,05	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	101 573,28	138 403,05	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	6 274 708 823,06	5 102 456 698,07	102 068 980,35	91 724 829,61
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6 169,00	5 666,00		
Valeur liquidative de fin de période	982 573,96	900 356,33		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		138 403,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	101 573,28	138 403,05

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 233 772,22	0,02			1 233 772,22	0,02		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIALX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	14 295,66	0,00			14 295,66	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 219 476,57	0,02			1 219 476,57	0,02		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		262 097 028,30	16 800 000,00		7 806 662,77	-2 742 739,21	283 960 951,86	4,53
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		262 097 028,30	16 800 000,00		7 806 662,77	-2 742 739,21	283 960 951,86	4,53
4.BON DU TRESOR		5 402 169 923,88	20 668 030 557,56	20 213 566 874,67	145 015 868,95	-11 003 177,80	5 990 646 297,92	95,47
BON DU TRESOR		5 402 169 923,88	20 668 030 557,56	20 213 566 874,67	145 015 868,95	-11 003 177,80	5 990 646 297,92	95,47
5.TCN								
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTIS FOP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			539 826 227,96	539 826 227,96				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		219 487,28	12 281 116 727,63	12 281 224 641,63			101 573,28	
12.AUTRES ELEMENTS DE L			50 700 000,00	50 700 000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			50 700 000,00	50 700 000,00				
Total		5 664 486 439,46	33 596 473 513,15	33 085 327 744,26	152 822 531,72	-13 745 917,01	6 274 708 823,06	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	211 976 286,12
Actif Net	6 061 498 764,71
Nombre d'actions ou de parts	6 169,00

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 99 10
Fax : 05 22 29 40 28

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	363	104 080,74	37 781 308,62	1,68
	MA0000091571	OB ADM 4.74% 16/04/2012 /20A	300	112 862,60	33 858 780,00	
	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	152	110 773,49	16 837 570,48	
	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	150	112 022,55	16 803 382,50	
	MA0000218655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	3 000	109 698,96	329 096 880,00	
	MA0000215164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	2 945	110 880,34	326 542 601,30	
	MA0000218226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	2 532	119 575,26	302 764 558,32	
	MA0000216576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	2 330	101 015,99	235 367 256,70	
	MA0000217913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	2 274	104 960,28	238 679 676,72	
	MA0000218895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	2 138	102 707,52	219 588 677,76	
ETAT MAROCAIN	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	2 036	124 353,02	253 182 748,72	95,47
	MA0000215362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	1 922	109 409,51	210 285 078,22	
	MA0000218366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	1 670	124 728,19	208 296 077,30	
	MA0000216519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1 667	98 763,95	164 639 504,65	
	MA0000215537	BDT 06/01/2020 4% 30A	1 627	108 934,76	177 236 854,52	
	MA0000218549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	1 602	125 655,22	201 299 662,44	
	MA0000215511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	1 480	102 921,54	152 323 879,20	
	MA0000214084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	1 478	101 266,10	149 671 295,80	
	MA0000210934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	1 448	104 554,24	151 394 539,52	
	MA0000218093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	1 369	133 390,81	182 612 018,89	
	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	1 350	123 894,11	167 257 048,50	
	MA0000218416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	1 264	118 763,68	150 117 291,52	
	MA0000218218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	1 210	112 487,70	136 110 117,00	
	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1 200	103 644,16	124 372 992,00	
	MA0000218374	BDT 02/01/2024 4% 10A	1 190	116 055,84	138 106 449,60	
	MA0000214654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	1 124	101 852,72	114 482 457,28	
	MA0000215545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1 020	104 631,86	106 724 497,20	
	MA0000218358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	977	101 294,24	98 964 472,48	
	MA0000217921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	972	111 001,54	107 893 496,88	
	MA0000215198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	923	102 793,05	94 877 985,15	
	MA0000215248	BDT 02/04/2018 3.95% 20A	906	113 018,79	102 395 023,74	
	MA0000213797	BDT 18/05/2015 4% 15A	869	110 792,75	96 278 899,75	
	MA0000213441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	820	126 088,32	103 392 422,40	
	MA0000216774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	820	98 827,37	81 038 443,40	
	MA0000218242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	750	101 970,60	76 477 950,00	
	MA0000218622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	723	106 910,12	77 296 016,76	
	MA0000213177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	684	112 634,12	77 041 738,08	
	MA0000213862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	680	115 823,94	78 760 279,20	
	MA0000216279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	680	99 024,29	67 336 517,20	
	MA0000218408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	640	109 415,95	70 026 208,00	
	MA0000218721	BDT 30/09/2024 4% 20A	600	112 126,11	67 275 666,00	
	MA0000216717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	468	99 711,11	46 864 799,48	
	MA00002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	458	102 943,97	47 148 338,26	
	MA0000216311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	390	101 437,88	39 560 773,20	
	MA0000218739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	346	116 604,15	40 345 035,90	
	MA0000214324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	334	106 658,79	35 624 035,86	
	MA0000218705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	303	108 453,98	32 861 555,94	
	MA0000218481	BDT 08/04/2024 3.25% 2ANS	300	104 965,94	31 489 782,00	
	MA0000213318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	275	116 621,05	32 070 788,75	
	MA0000215529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	213	101 171,29	21 549 484,77	
	MA0000218531	BDT 27/05/2024 3.25% 2A	134	104 667,34	14 025 423,56	
	MA0000216782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	100	100 989,98	10 098 998,00	
FT WATER	MA0000051138	OBL FT WATER 2.94% 15A	450	81 679,56	36 755 802,00	0,59
ONCF	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	168	107 950,11	18 135 618,48	0,70
	MA0000094864	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	140	100 951,34	14 133 187,60	
	MA0000095002	OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A	118	96 332,56	11 367 242,08	
TANGER MED	MA0000091670	OBL TMP 4.73% 16/05/2012 / 15A	674	104 449,90	70 399 232,60	1,57
Dépôt à terme (2ans et plus)	MA0000093148	OBL TM2 NC 4.42% 20A 23/03/2017	250	111 555,31	27 888 827,50	0,00
					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					101 573,28	0,00
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					6 274 708 823,06	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la
SICAV « CIMR IDDIKHAR »
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable « CIMR IDDIKHAR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 6 061 498 764,71 y compris un résultat net de DH 101 348 176,39.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CIMR IDDIKHAR » pour le premier semestre clos au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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



CIMR TRESO PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,49% et une sensibilité de 0,87.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	45 864 588,12	774 054 070,29
ACTIONS		
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	45 864 588,12	774 054 070,29
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	45 864 588,12	774 054 070,29
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	139 949,42	121 318,35
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	139 949,42	121 318,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	139 949,42	121 318,35
TOTAL GENERAL = I+II+III	46 004 537,54	774 175 388,64

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	45 374 154,44	760 278 317,98
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	45 036 093,19	664 113 118,58
EMISSIONS ET RACHATS	-	93 567 374,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	288 669,00	1 395 874,79
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	49 392,25	1 201 950,48
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	2 351 939,22
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	2 351 939,22
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	608 901,68	11 419 443,42
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	608 901,68	11 419 443,42
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	45 983 056,12	774 049 700,62
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	21 481,42	125 688,02
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	12 001,18	12 000,91
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	9 480,24	113 687,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	21 481,42	125 688,02
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	46 004 537,54	774 175 388,64

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	641 481,31	8 530 650,98
Produits sur actions		
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	588 998,78	8 384 029,73
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	52 482,53	146 621,25
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-	28 725,36
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		28 725,36
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	641 481,31	8 501 925,62
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	32 579,63	232 188,62
Charges externes	23 065,25	116 949,66
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budjetés	9 514,38	115 238,96
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	608 901,68	8 269 737,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	3 149 706,42
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	3 149 706,42
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	608 901,68	11 419 443,42

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	45 864 588,12	774 054 070,29	588 998,78	8 384 029,73
BON DU TRESOR	45 864 588,12	774 054 070,29	588 998,78	8 384 029,73
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	52 482,53	146 621,25
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	52 482,53	146 621,25
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	45 864 588,12	774 054 070,29	641 481,31	8 530 650,98
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	139 949,42	121 318,35	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	139 949,42	121 318,35	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	46 004 537,54	774 175 388,64	641 481,31	8 530 650,98
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	117,00	2 031,00		
Valeur liquidative de fin de période	393 017,57	381 117,52		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	139 949,42	121 318,35
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	139 949,42	121 318,35

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	21 481,42	0,05			21 481,42	0,05		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	12 001,18	0,03			12 001,18	0,03		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	9 480,24	0,02			9 480,24	0,02		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		35 347 521,36	21 229 249,96	10 980 961,63	-1 333,49	270 111,92	45 864 588,12	99,70
BON DU TRESOR		35 347 521,36	21 229 249,96	10 980 961,63	-1 333,49	270 111,92	45 864 588,12	99,70
5.TCN								
BILLETS DE TRÉSORERIE								
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTIS FOP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		9 965 768,34	500 027 511,13	509 993 279,47				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		55 090,00	521 299 784,38	521 214 924,96			139 949,42	0,30
12.AUTRES ELEMENTS DE L			900 000,00	900 000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			900 000,00	900 000,00				
Total		45 368 379,70	1 043 456 545,47	1 043 089 166,06	-1 333,49	270 111,92	46 004 537,54	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	45 983 056,12
Nombre d'actions ou de parts	117,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

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

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Trésorerie

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C* A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	150	100 192,60	15 028 890,00	99,70
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	111	103 712,08	11 512 040,88	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	59	104 554,24	6 168 700,16	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	54	103 417,79	5 584 560,66	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	34	99 711,11	3 390 177,74	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	12	106 910,12	1 282 921,44	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	10	101 701,38	1 017 013,80	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	8	100 989,98	807 919,84	
	MA0002012369	BDT 14/08/2013 5.25% 15A	5	113 206,62	566 033,10	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	5	101 266,10	506 330,50	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					139 949,42	0,30
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					46 004 537,54	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la
SICAV « CIMR TRESO PLUS »
35, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable « CIMR TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 45 983 056,12 y compris un résultat net de DH 608 901,68.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CIMR TRESO PLUS » pour le premier semestre clos au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;

• nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;

• nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 juillet 2025

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes





FCP CMKD FUND

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Le marché boursier a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice MASI) tirée par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP. A cela s'ajoute, un newsflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs, tout en optimisant la sélection sur la poche actions du fonds et de garder une sensibilité élevée de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentant de meilleurs couples risque-rendement ainsi qu'une optimisation de la poche privée du fonds. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 8,43%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 275 428,49	1 113 732,39
ACTIONS	604 301,83	463 261,19
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	671 126,66	650 471,20
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	12 111,71	1 299,43
COUPONS A RECEVOIR	852,50	981,75
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	11 259,21	317,68
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 287 540,20	1 115 031,82
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	69,68	55 892,25
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	69,68	55 892,25
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	69,68	55 892,25
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 287 609,88	1 170 924,07

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	992 627,04	932 064,41
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	207 546,09	102 231,80
FRAIS DE NEGOCIATION	- 2 979,42	- 1 293,62
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	72 947,24	19 889,50
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)	15 800,45	12 953,58
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	15 800,45	12 953,58
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 285 941,40	1 065 845,67
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	97 153,29
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	97 153,29
OPERATEURS CREDITEURS (G)	295,44	6 796,25
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	295,44	6 796,25
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 373,04	1 128,86
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 373,04	1 128,86
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 668,48	105 078,40
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 287 609,88	1 170 924,07

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	19 627,91	16 734,67
Produits sur actions	6 586,00	3 649,25
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	13 041,91	13 085,42
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	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	1 212,37	1 574,75
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 212,37	1 574,75
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	18 415,54	15 159,92
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2 615,09	2 206,34
Charges externes	535,61	451,93
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budgétés	2 079,48	1 754,41
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	15 800,45	12 953,58
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	15 800,45	12 953,58

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	604 301,83	463 261,19	6 586,00	3 649,25
ACTIONS COTEES	604 301,83	463 261,19	6 586,00	3 649,25
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	671 126,66	650 471,20	13 041,91	13 085,42
BON DU TRESOR	671 126,66	650 471,20	13 041,91	13 085,42
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 275 428,49	1 113 732,39	19 627,91	16 734,67
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	12 181,39	57 191,68	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	69,68	55 892,25	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	12 111,71	1 299,43	-	-
TOTAL	1 287 609,88	1 170 924,07	19 627,91	16 734,67
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12,00	12,00		
Valeur liquidative de fin de période	107 161,78	88 820,47		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	12 111,7		12 111,7	
COUPONS A RECEVOIR	852,5		852,5	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	11 259,2		11 259,2	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	69,68	55 892,25
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	69,68	55 892,25

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	295,44	0,02			295,44	0,02		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	295,44	0,02			295,44	0,02		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 373,04	0,11			1 373,04	0,11		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 373,04	0,11			1 373,04	0,11		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
2.ACTIONS		511 106,97	331 819,43	272 534,57	33 910,00	-	604 301,83	46,93
ACTIONS COTEES		511 106,97	331 819,43	272 534,57	33 910,00	-	604 301,83	46,93
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		666 370,23	20 830 449,96	20 830 449,96	9 114,52	-4 358,09	671 126,66	52,12
BON DU TRESOR		666 370,23	20 830 449,96	20 830 449,96	9 114,52	-4 358,09	671 126,66	52,12
5.TCN								
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			23 986,00	23 133,50			852,50	0,07
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		112 138,59	11 588 201,43	11 700 270,34			69,68	0,01
12.AUTRES ELEMENTS DE L		6 043,45	343 961,05	338 745,29			11 259,21	0,87
AUTRES ELEMENTS DE LAC		6 043,45	343 961,05	338 745,29			11 259,21	0,87
Total		1 295 659,24	33 118 417,87	33 165 133,66	43 024,52	-4 358,09	1 287 609,88	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1 285 941,40
Nombre d'actions ou de parts	12,00



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	13	475,00	6 175,00	0,48
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	2	4 300,00	8 600,00	0,67
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	19	1 451,00	27 569,00	2,14
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	1	142,00	142,00	0,01
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	133	680,00	90 440,00	7,02
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	92	280,00	25 760,00	2,00
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	88	290,00	25 520,00	1,98
CFG	MA0000012627	CFG BANK	89	230,00	20 470,00	1,59
CIH BANK	MA0000011454	CIH	17	415,00	7 055,00	0,55
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	11	2 050,00	22 550,00	1,75
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	28	315,00	8 820,00	0,68
CMT	MA0000011793	CMT	3	2 370,00	7 110,00	0,55
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	58	235,00	13 630,00	1,06
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	16	1 120,00	17 920,00	1,39
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	175	80,00	14 000,00	1,09
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	297	36,99	10 986,03	0,85
ETAT MAROCAIN	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	2	112 634,12	225 268,24	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1	111 001,54	111 001,54	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1	99 711,11	99 711,11	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.4% 15A	1	110 792,75	110 792,75	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1	124 353,02	124 353,02	
HPS	MA0000012619	HPS	15	580,00	8 700,00	0,68
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	3	4 400,00	13 200,00	1,03
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	6	1 998,00	11 988,00	0,93
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	15	1 925,00	28 875,00	2,24
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	4	5 250,00	21 000,00	1,63
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	353	111,15	39 235,95	3,05
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	5	830,00	4 150,00	0,32
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	17	295,05	5 015,85	0,39
RISMA	MA0000011462	RISMA	16	340,00	5 440,00	0,42
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	3	620,00	1 860,00	0,14
SMI	MA0000010068	SMI	1	2 410,00	2 410,00	0,19
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	62	810,00	50 220,00	3,90
SONASID	MA0000010019	SONASID	5	2 550,00	12 750,00	0,99
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	6	1 475,00	8 850,00	0,69
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	11	2 800,00	30 800,00	2,39
TGCC	MA0000012528	TGCC	33	860,00	28 380,00	2,20
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	8	1 785,00	14 280,00	1,11
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	2	5 200,00	10 400,00	0,81
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					69,68	0,01
Autres actifs					12 111,71	0,94
Total actifs					1 287 609,88	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «CMKD FUND»
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1 285 941,40 y compris un résultat net de DH 15 800,45.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 28 juillet 2025.





CMR OBLIGATIONS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagné d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 4,91% et une sensibilité de 5,82.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 105 367 826,24	2 427 117 548,70
ACTIONS	227 982 595,80	58 942 274,50
OBLIGATIONS	895 003 086,87	696 447 645,18
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	695 457 749,60	409 031 522,45
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1 015 126 274,29	1 220 325 803,21
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	271 798 119,68	42 370 303,36
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	4 438 059,10	18 386 337,12
COUPONS A RECEVOIR		10 332 077,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	4 438 059,10	8 054 259,62
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 109 805 885,34	2 445 503 885,82
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	90 734,49	142 193,51
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	90 734,49	142 193,51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	90 734,49	142 193,51
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 109 896 619,83	2 445 646 079,33

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	2 783 873 624,79	2 352 757 938,40
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 399 541 444,28	1 997 412 224,66
EMISSIONS ET RACHATS	193 546 575,32	290 147 629,99
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	165 772 970,00	64 479 222,58
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 396 732,36	-737 092,29
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	27 409 367,55	1 455 953,46
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 059 368,13	8 550 749,27
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	47 167 749,62	41 570 981,35
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 837 100 742,54	2 402 879 669,02
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	271 589 794,94	42 305 329,25
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	271 589 794,94	42 305 329,25
OPERATEURS CREDITEURS (G)	651 073,18	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	651 073,18	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	555 009,17	461 081,06
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	555 009,17	461 081,06
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	272 795 877,29	42 766 410,31
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 109 896 619,83	2 445 646 079,33

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
		☐
		☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	50 541 631,47	42 884 666,03
Produits sur actions	1 910 784,60	298 957,50
Produits sur obligations	14 155 976,90	12 606 204,46
Produits sur titres de créances négociables	10 899 065,05	7 586 820,41
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	23 573 666,08	22 390 600,24
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	2 138,84	2 083,42
Charges sur opérations financières (B)	2 776 615,65	1 783 319,68
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces	2 776 615,65	1 783 319,68
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	47 765 015,82	41 101 346,35
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 043 974,50	867 588,49
Charges externes	634 572,80	527 357,80
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	409 401,70	340 230,69
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	46 721 041,32	40 233 757,86
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	446 708,30	1 337 223,49
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	446 708,30	1 337 223,49
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	47 167 749,62	41 570 981,35

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	227 982 595,80	58 942 274,50	1 910 784,60	298 957,50
ACTIONS COTEES	227 982 595,80	58 942 274,50	1 910 784,60	298 957,50
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	895 003 086,87	696 447 645,18	14 155 976,90	12 606 204,46
OBLIGATIONS ORDINAIRES	895 003 086,87	696 447 645,18	14 155 976,90	12 606 204,46
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1 015 126 274,29	1 220 325 803,21	23 573 666,08	22 390 600,24
BON DU TRESOR	1 015 126 274,29	1 220 325 803,21	23 573 666,08	22 390 600,24
TCN	695 457 749,60	409 031 522,45	10 899 065,05	7 586 820,41
BILLETS DE TRESORERIE				30 750,00
CERTIFICATS DE DEPOT	72 126 480,74	106 817 610,60	2 018 408,89	1 494 355,71
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	623 331 268,86	302 213 911,85	8 880 656,16	6 061 714,70
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	271 798 119,68	42 370 303,36	2 138,84	2 083,42
TITRES RECUS EN PENSION			2 138,84	2 083,42
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	271 798 119,68	42 370 303,36		
AUTRES TITRES			-	-
AUTRES TITRES			-	-
TOTAL	3 105 367 826,24	2 427 117 548,70	50 541 631,47	42 884 666,03
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	90 734,49	142 193,51	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	90 734,49	142 193,51	-	-
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 779 627,000	1 649 052,000		
Valeur liquidative de fin de période	1 594,21	1 457,12		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	4 438 059,10		4 438 059,10	
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	4 438 059,10		4 438 059,10	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	90 734,49	142 193,51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	90 734,49	142 193,51

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	651 073,18	0,021%			651 073,18	0,021%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	651 073,18	0,021%			651 073,18	0,021%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDEITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	555 009,17	0,018%			555 009,17	0,018%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	-				-			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	555 009,17	0,018%			555 009,17	0,018%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

		Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS									
2. ACTIONS		311	111 097 474,00	318 434 561,01	213 929 925,16	12 380 485,95	-	227 982 595,80	7,33%
ACTIONS COTEES			111 097 474,00	318 434 561,01	213 929 925,16	12 380 485,95	-	227 982 595,80	7,33%
ACTIONS NON COTEES									
3. OBLIGATIONS		312	806 983 168,10	219 300 000,00	144 518 302,09	13 551 656,12	-313 435,26	895 003 086,87	28,78%
OBLAC BON DE SOUS D ACT									
DBL CONV ENT ACT									
OBLIGATIONS ORDINAIRES			806 983 168,10	219 300 000,00	144 518 302,09	13 551 656,12	-313 435,26	895 003 086,87	28,78%
LABON DU TRESOR			1 073 029 856,81	22 648 669 604,33	22 721 694 849,45	23 259 500,27	-8 137 837,67	1 015 126 274,29	32,64%
BON DU TRESOR			1 073 029 856,81	22 648 669 604,33	22 721 694 849,45	23 259 500,27	-8 137 837,67	1 015 126 274,29	32,64%
STCN		313	521 641 477,41	324 628 463,75	158 897 490,58	2 729 899,71	5 355 399,31	895 457 749,66	22,38%
BILLET DE TREASORERIE									0,00%
BONS DE SECURITES DE FINANCEMENT			395 814 408,06	303 616 210,92	84 898 719,38	3 309 173,64	5 490 195,62	623 331 268,86	20,04%
CERTIFICATS DE DEPOSIT			125 827 069,35	21 012 252,83	73 998 771,20	-579 273,93	-134 796,31	72 126 480,74	2,32%
ACTIONS D'OCPVM		314							
INTIRES SICAV									
PARIS FCP									
7. AUTRES TITRES		318							
AUTRES TITRES									
8. TITRES DONNEES EN PENSION		35	170 450 118,65	22 543 207 065,85	22 456 390 574,72	8 759 629,35	5 771 880,55	271 798 119,68	8,14%
9. CREANCES	32-33-34		2 252 983,05	377 134 818,66	374 949 742,61			4 38 059 110,23	0,74%
10. DEPOTS A TERMIE		511							
11. LIQUIDITE		514	98 751,63	28 902 796 074,00	28 902 804 991,26			90 734,49	0,00%
12. AUTRES ELEMENTS DE L									
AUTRES ELEMENTS DE LAC									
Total			2 685 553 829,65	75 334 171 487,66	74 973 185 875,81	60 681 171,40	2 676 006,93	3 109 896 617,83	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	271 589 794,94
Actif Net	2 837 100 742,54
Nombre d'actions ou de parts	1 779 627,00

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOCIETE DE GESTION

SOCAPITAL GESTION
50, Rd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 00 10
Fax : 05 22 20 40 25

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MARCOLENE DE D'ANTUNES
Département d'Etats

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
TEL : 05 22 43 98 10
05 22 26 40 25

SOCIETE GENERALE
MAROC AINE DE BARQUES
Département Trés

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000005283	DBLANP 27/12/2021 2.7% 6A	600	50 421,40	30 252 840,00	
	MA0000095184	DBLANP 13/10/2021 3.15%	150	80 585,14	12 087 771,00	1,50
	MA0000093460	DBSg SUB ANP 31/10/17 3.85% 10A	108	30 957,60	3 347 749,80	
	MA0000093957	DBSg SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	16	61 370,12	981 921,92	
AKOTIAL	MA0000075285	AKOTIAL	15 837	1 451,00	22 979 487,00	0,74
AL MADDA (ex SIN)	MA0000066075	DBLIG ORDINAIRE AL MADDA 3.94% 28/03/2024 5A	600	154 671,31	82 832 786,00	2,02
ARADEI CAPITAL	MA0000095853	DBL ARADEI 21/07/2023 5.01% 7A	300	92 618,83	27 785 645,00	
	MA0000095192	DBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A	150	101 859,26	15 278 889,00	1,38
ATTIJARWAFIA BANK	MA0000012445	ATTIJARWAFIA BANK	68 816	280,00	45 434 880,00	
	MA0000094591	DBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	300	40 102,67	12 030 801,00	
	MA0000094310	DBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A	282	40 652,91	11 464 120,62	
	MA0000096513	DBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	104 102,06	16 031 717,24	3,43
	MA0000090777	DBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	125	103 135,27	12 882 502,94	
	MA0000094698	DBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	90	102 065,62	9 185 905,80	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093345	DBSg SUBT EADM 24/10/2017 3.29% 10A	200	30 932,12	6 188 423,00	0,53
BANK OF AFRICA	MA0000094674	DBI ADM 'A' 03/08/2020 3.61% 30A	100	103 550,48	10 355 048,00	
	MA0000012437	BANK OF AFRICA	82 054	280,00	22 975 120,00	0,74
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	77 211	250,00	22 391 190,00	
	MA0000093353	DBSg SUB BCP 29/06/2017 4 % 10A	394	102 435,49	40 359 583,06	3,01
CFG CAPITAL	MA0000094252	DB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	300	102 890,52	30 867 156,00	
CFG	MA0000096984	DBL SUB CFGSK 3.28% 26/06/2025	500	99 919,81	49 959 905,00	1,61
CFB BANK	MA0000011287	CFB BANK	71 417	250,00	18 425 910,00	0,53
	MA0001123090	DBI CHT 23/08/2023 3.93% 3A	300	104 577,37	31 373 211,00	
CIH BANK	MA0001124448	DBI CHI 22/11/2021 2.63% 7A	254	100 800,31	25 603 278,74	2,32
	MA0001153073	DBI CHI 30/04/2025 2.92% 5A	150	100 999,94	15 149 991,00	
CEMENTIS DU MAROC	MA00000010506	CEMAB	18 423	2 050,00	37 867 150,00	1,08
CMOP Group	MA00000012718	CMOP Group	55 043	315,00	17 338 545,00	0,56
CREDIT EODOM	MA00011009788	BSF EODOM 28/02/2025 3.08% 2A	400	101 581,32	40 632 788,00	
	MA00011009192	BSF EODOM 27/11/2023 4.06% 3A	300	104 043,41	31 213 023,00	
	MA00011009747	BSF EODOM 31/01/2025 3.28% 4A	250	102 498,04	25 624 760,00	5,46
	MA00011009085	BSF EODOM 04/10/2023 4.17% 3A	250	104 677,56	26 169 390,00	
	MA00011008661	BSF 28/03/2025 EODOM 3.02% 3A	250	101 246,07	25 311 517,50	
	MA00011009045	BSF EODOM 02/08/2024 3.49% 3A	200	104 175,41	20 835 082,00	
	MA0002018085	BOT 20/03/2023 4.90% 15A	1 250	124 353,02	155 441 275,00	
	MA0002015164	BOT 18/07/2018 3.70% 15A	1 167	110 880,34	129 387 356,78	
	MA0002018655	BOT 31/07/2024 3.55% 10A	1 100	109 698,66	120 668 856,00	
	MA0002017913	BOT 3.90% 16/01/2023 5A	1 000	104 960,28	104 960 280,00	
	MA0002018549	BOT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	670	125 655,22	84 188 997,40	
	MA0002018226	BOT 14/03/2024 4.75% 15A	615	119 575,26	73 538 784,90	
ETAT MAROCAIN	MA0002018093	BOT 20/03/2023 5.50% 30A	600	133 390,81	80 034 486,00	
	MA0002016717	BOT 17/05/2022 2.00% 5A	500	99 711,11	49 855 555,00	
	MA0002080029	BOT 04/12/2008 4.50% 30A	496	117 801,57	58 429 578,72	
	MA0002015354	BOT 18/06/2019 3.35% 10A	400	103 644,16	41 457 664,00	
	MA0002017921	BOT 4.20% 16/01/2023 10A	400	111 001,54	44 400 616,00	
	MA0002018366	BOT 02/01/2024 4.60% 20A	400	124 728,19	49 891 276,00	
	MA0002018374	BOT 02/01/2024 4% 10A	350	116 055,84	40 619 544,00	41,38
	MA0002014654	BOT 14/06/2017 3.20% 10A	349	101 852,72	35 546 599,28	
	MA0002016519	BOT 16/06/2021 2.30% 10A	300	98 763,95	29 629 185,00	
	MA0002016774	BOT 2.40% 01/02/2022 10A	282	98 827,37	25 902 770,94	
	MA0002014324	BOT 3.2% 18/05/2016 15A	255	106 659,79	27 197 991,45	
	FEC	MA0002013441	BOT du 19/05/2015 à 30 ans 5.65%	200	126 089,32	25 217 664,00
MA0002018622		BOT 15/04/2025 3.3 5A	200	106 910,12	21 382 024,00	
MA0002018218		BOT 19/06/2024 4.30% 10A	190	112 487,70	21 372 663,00	
MA0002017939		BOT 16/01/2023 4.75% 20A	150	123 894,11	18 584 118,50	
MA0002013918		BOT 5.45% 06/08/2014 / 15A	100	116 821,05	11 682 105,00	
MA0002013797		BOT 18/05/2015 4 % 15A	100	110 792,75	11 079 275,00	
MA0002016279		BOT 04/01/2021 3.45% 30 ans	100	99 034,49	9 902 439,00	
MA0002018408		BOT 15/01/2024 3.50% 5A	100	109 415,95	10 941 595,00	
MA0002013177		BOT 16/04/2014 5.60% 15A	50	112 634,12	5 631 706,00	
MA0002009726		DBSg FEC T1 A 18/07/2018 3.84% 15A	150	63 773,35	9 565 987,50	0,35
MA00020094021		DBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	17	70 061,35	1 191 552,95	
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II		MA00020051062	DBL FT MIFTAH T1 A 03% 12	124	27 360,72	4 632 728,28
	MA00020051294	DBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	55	106 875,92	5 876 065,60	0,19
FT RELEVUM CI	MA00020096836	DBI HOLGED 4% 28/05/2025 10A	300	101 697,94	30 509 112,00	0,98
HOLDING GENERALE D'EDUCATION	MA00020094476	DBL LABEL VIE C 28/05/2020 3.43% 7A	400	28 748,37	11 499 348,00	
	MA00020096570	DBL LABEL VIE3 90% 30/12/2024 5A	300	104 258,68	31 277 604,00	
HYPER BA (LABEL VIE)	MA00020118001	LABEL VIE	85	4 400,00	374 000,00	1,39
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0002012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	5 815	1 925,00	11 183 875,00	0,36
	MA00020095056	DBL MADAEF 27/12/2024 4.06% 10A	399	105 100,23	41 934 991,77	1,35
MADAEF	MA00011009820	BSF MAGHREBAI 10/08/82 3.31% 1A	382	102 017,82	38 970 807,24	2,04
MAGHREBAI	MA00011009903	BSF MAGHREBAI 28/04/2025 3.04% 5A	244	100 789,77	24 592 700,88	
MARIJANE HOLDING	MA00020095333	DBL MARIJANE HLDG 2.85% 14/03/2022 7A	300	57 250,52	17 189 156,00	0,55
MAROC TELECOM	MA00020011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	105 912	111,15	11 772 118,80	0,38
MEDITELE	MA00020095382	DBL MEDITELECOM 03/06/2022 2.30% 4A	750	25 034,08	18 775 560,00	0,60
OCP	MA00020095952	DBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2003	500	117 880,28	58 940 140,00	
	MA00020096471	DBL OCP 16/12/2024 5.09% 30A	133	113 344,85	15 074 865,05	2,77
ONCF	MA00020096448	DBL OCP 16/12/2024 3.78% 10A	114	106 855,07	12 181 547,58	
	MA00020094120	DB ONCF 'B' 31/10/2019 3.64% 20A	50	105 630,87	5 281 543,90	0,32
ONDA	MA00020096703	DB ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	43	107 950,11	4 641 854,73	
	MA00020097032	DBL ONDA 3.49% 30/06/2025 15A	1 000	100 014,39	100 014 390,00	3,70
RCI FINANCE MAROC	MA00020094526	DBL ONDA 3.67% 08/06/2020 10A	300	50 443,97	15 133 191,00	
	MA00011009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	500	101 801,33	50 800 665,00	1,63
SALAFIN	MA00011009025	BSF SALAFIN 12/07/2021 2.60% 5A	100	102 412,89	10 241 289,00	0,33
	MA00011009739	BSF SOFAC 31/61/2025 3.22% 5 A	500	102 144,79	51 072 395,00	
SOFAC CREDIT	MA00011009664	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	450	104 392,66	46 978 826,00	4,42
	MA00011008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	350	40 051,53	14 018 035,50	
SOGEELEASE	MA00011008064	BSF SOFAC 28/02/2025 3.25% 5 A	250	101 999,54	25 499 885,00	
	MA00011008830	BSF SOGEELEASE 28/04/2022 2.58% 4A	270	100 209,38	27 056 532,60	
	MA00011009697	BSF SOGEELEASE 3.38 09/12/2024 3A	200	103 052,86	20 610 592,00	2,21
	MA00011009242	BSF SOGEELEASE 16/01/2024 4.03% 5A	200	105 116,64	21 023 328,00	
TANGER MED	MA00020093148	DBL TME2 NO 4.42% 20A 23/03/2017	773	111 555,31	86 232 254,63	2,77
TAQA MOROCCO	MA00020011205	TAQA MOROCCO	4 138	2 800,00	11 586 400,00	0,85
TGCC	MA00020094732	DBL TAQA 07/08/2020 3.75% 18A	250	72 065,42	18 016 355,00	
WAFIA BAIL	MA00011009008	BSF WAFIASALAF 01/09/2023 4.13% 3A	200	104 889,28	20 973 856,00	0,67
WAFASALAF	MA00011009666	BSF WAFIASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A	400	101 876,18	40 750 464,00	
	MA00011009051	BSF WAFIASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	225	104 731,64	23 564 619,00	3,27
Nador west med	MA00011009648	BSF WAFIASALAF 01/11/2024 3.43% 5A	208	104 284,08	21 691 088,64	
	MA00011009515	BSF WAFIASALAF 19/07/2024 3.46% 3A	150	104 677,57	15 701 635,50	1,13
FT ENERGY CII	MA00020096885	DBI Nador west med 05/06/2025 15.85%	350	100 191,69	35 067 091,50	0,66
Depôt à terme (2ans et plus)	MA00020051328	DBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	300	68 083,85	20 425 155,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00	0,00	0,00
Liquidité 3					90 734,49	0,00
Autres actifs					4 458 059,10	0,14
Total actifs					3 109 896 519,83	100%

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES السعيد، وشركاه

Commissaires aux Comptes مراقبو الحسابات

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

Aux porteurs de parts du
FCP " CMR OBLIGATIONS "
Chez Saham Capital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CMR OBLIGATIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 2.837.100.742,54 y compris un bénéfice à affecter de DH 47.167.749,62.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CMR OBLIGATIONS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé de confiance, mais elle n'est pas une garantie. 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'elles sont raisonnables de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

A. Saaidi & Associés
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAADI A. Saadi & Associés
Associée Commissaires aux comptes
4 Place maréchal Casablanca
Tél: 06 33 33 64 16 Fax: 05 22 20 58 90



FCP ALIF V

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice de référence et ce , en investissant sur le marché obligataire marocain (90% BDT et ou titres garantis par l'état). Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en BDT et ou titres garantis par l'Etat. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et condition de la réglementation en vigueur. L'univers d'investissement du fonds est constitué de :
- Actions, certificats d'investissement, droits d'attribution ou de souscription ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Obligations ;
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorptions des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts ;
- Parts et actions d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilière (OPCVM) ;
- Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur ;
- Opération de pension ;
- Prêt-emprunt de titres ;
- Dépôts à terme.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 4,02% et une sensibilité de 6,08.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 617 219 350,86	1 231 398 570,77
ACTIONS		
OBLIGATIONS	59 182 769,78	30 421 401,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	95 722 615,10	98 155 156,20
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1 448 503 224,35	1 098 368 316,31
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	13 810 741,63	4 453 696,66
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 617 219 350,86	1 231 398 570,77
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	196 008,76	131 921,50
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	196 008,76	131 921,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	196 008,76	131 921,50
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 617 415 359,62	1 231 530 492,27

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	1 568 717 822,89	1 200 697 686,45
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 245 261 022,95	1 006 875 685,57
EMISSIONS ET RACHATS	258 991 205,13	173 089 958,84
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	48 889 167,34	6 422 516,71
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	15 576 427,47	14 309 525,33
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	8 305 444,61	5 227 402,54
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	26 351 740,96	20 978 720,46
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 603 375 008,46	1 226 903 809,45
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	13 805 599,54	4 446 867,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	13 805 599,54	4 446 867,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	234 751,62	179 815,82
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	234 751,62	179 815,82
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	14 040 351,16	4 626 682,82
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 617 415 359,62	1 231 530 492,27

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	24 218 247,81	19 698 045,95
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1 139 015,94	480 564,80
Produits sur titres de créances négociables	1 622 467,88	1 208 375,25
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	21 186 258,96	17 823 673,08
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	270 505,03	185 432,82
Charges sur opérations financières (B)	151 292,61	74 496,48
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	151 292,61	74 496,48
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	24 066 955,20	19 623 549,47
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	416 942,36	326 761,65
Charges externes	256 903,93	201 337,99
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	160 038,43	125 423,66
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	23 650 012,84	19 296 787,82
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 701 728,12	1 681 932,64
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 701 728,12	1 681 932,64
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	26 351 740,96	20 978 720,46

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	59 182 769,78	30 421 401,60	1 139 015,94	480 564,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES	59 182 769,78	30 421 401,60	1 139 015,94	480 564,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1 448 503 224,35	1 098 368 316,31	21 186 258,96	17 823 673,08
BON DU TRESOR	1 448 503 224,35	1 098 368 316,31	21 186 258,96	17 823 673,08
TCN	95 722 615,10	98 155 156,20	1 622 467,88	1 208 375,25
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	95 722 615,10	98 155 156,20	1 622 467,88	1 208 375,25
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	13 810 741,63	4 453 696,66	270 505,03	185 432,82
TITRES RECUS EN PENSION			270 505,03	185 432,82
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	13 810 741,63	4 453 696,66		
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 617 219 350,86	1 231 398 570,77	24 218 247,81	19 698 045,95
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	196 008,76	131 921,50	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	196 008,76	131 921,50	-	-
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 308 188,00	1 085 033,00		
Valeur liquidative de fin de période	1 225,64	1 130,75		

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	196 008,76	131 921,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	196 008,76	131 921,50

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	234 751,62	0,015%			234 751,62	0,015%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	-	0,00%			-	0,00%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	234 751,62	0,015%			234 751,62	0,015%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS								
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311							
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	55 644 782,63	-	-	2 398 971,21	1 139 015,94	59 182 769,78	3,66%
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		55 644 782,63	-	-	2 398 971,21	1 139 015,94	59 182 769,78	3,66%
4.BON DU TRESOR	315	1 124 879 703,06	1 847 959 933,21	1 548 886 901,63	18 158 971,07	6 391 518,82	1 448 503 224,35	88,98%
BON DU TRESOR		1 124 879 703,06	1 847 959 933,21	1 548 886 901,63	18 158 971,07	6 391 518,82	1 448 503 224,35	88,98%
5.TCN	313	96 917 986,10	-	-	-37 925,28	-1 157 445,72	95 722 615,10	5,92%
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		96 917 986,10	-	-	-37 925,28	-1 157 445,72	95 722 615,10	5,92%
6.TITRES D'OPCEVM	314							
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	17 479 513,80	1 189 678 821,32	1 191 437 807,81	-1 169 846,93	-739 938,75	13 810 741,63	0,85%
9.CREANCES	32-33-34	515						0,00%
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE	514	146 981,00	4 838 300 956,93	4 838 251 929,17			196 008,76	0,01%
12.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
Total		1 295 068 966,81	7 875 939 711,46	7 578 576 638,61	19 350 170,07	5 633 150,29	1 617 415 359,62	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS				
		Montant/Quantité		
Pensions livrées			13 805 599,54	
Actif Net			1 603 375 008,46	
Nombre d'actions ou de parts			1 308 188,00	

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 08 10
Fax : 05 22 20 40 26

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025						
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWABA BANK	MA0001528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	200	101 634,53	20 326 906,00	1,26
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	285	112 022,55	31 926 426,75	1,97
	MA0001529322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	250	101 308,00	25 327 000,00	
BANK OF AFRICA						2,82
	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	200	101 456,81	20 291 362,00	
CIH BANK	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	90	102 268,19	9 204 137,10	0,57
	MA0002018408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	1 213	109 415,95	132 721 547,35	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	980	125 655,22	123 142 115,60	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	900	109 698,96	98 729 064,00	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	855	98 763,95	84 443 177,25	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	800	116 055,84	92 844 672,00	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	700	103 417,79	72 392 453,00	
	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	650	103 252,91	67 114 391,50	
	MA0002018481	BDT 08/04/2024 3.25% 2ANS	500	104 965,94	52 482 970,00	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	500	102 793,05	51 396 525,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	460	110 880,34	51 004 956,40	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	452	133 390,81	60 292 646,12	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	447	101 015,99	45 154 147,53	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	400	116 621,05	46 648 420,00	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	400	104 960,28	41 984 112,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002018228	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	395	119 575,26	47 232 227,70	90,41
	MA0002018418	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	380	118 763,68	45 130 198,40	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	375	106 910,12	40 091 295,00	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	366	101 701,38	37 222 705,08	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4 % 15A	353	110 792,75	39 109 840,75	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	300	108 453,98	32 536 194,00	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	300	101 852,72	30 555 816,00	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	300	103 644,16	31 093 248,00	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	300	112 487,70	33 746 310,00	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	255	101 171,29	25 798 678,95	
	MA0002016774	BDT 3.2% 01/02/2022 10A	250	98 827,37	24 706 842,50	
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	195	106 658,79	20 798 464,05	
	MA0002013441	BDT du 19022015 à 20 ans 5,65%	100	126 088,32	12 608 832,00	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	100	99 024,29	9 902 429,00	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	70	112 634,12	7 884 388,40	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	35	101 294,24	3 545 298,40	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	133	113 344,85	15 074 865,05	
OCP						1,69
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	114	106 855,07	12 181 477,98	
SOCIETE GENERALE	MA0001529942	CD SGBM 30/08/2024 3.09% 1A	200	102 866,05	20 573 210,00	1,27
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					196 008,76	0,01
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1 617 415 359,62	100%
1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre						
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM						
3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans						

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

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

السعيدى وشركاؤه

مراقبو الحسابات

Aux porteurs de parts du FCP " ALIF V "

Chez Saham Capital Gestion

55, Boulevard Abdelmoumen

Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS RELEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « ALIF V », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1.603.375.008,46 y compris un bénéfice à affecter de DH 26.351.740,96.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « ALIF V » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

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

FCP CAT DIVERSIFIE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Le marché boursier a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice MASI) tirée par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP. A cela s'ajoute, un newsflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs, tout en optimisant la sélection sur la poche actions du fonds et de garder une sensibilité élevée de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentant de meilleurs couples risque-rendement ainsi qu'une optimisation de la poche privée du fonds.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 12,06%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	163 945 925,78	205 750 161,33
ACTIONS	84 705 223,00	79 025 627,90
OBLIGATIONS	14 296 984,98	15 050 627,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		6 864 330,00
TITRES D'OPCVM	7 415 574,96	6 097 798,27
BON DE TRESOR	57 528 142,84	83 358 766,30
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		15 353 011,70
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 134 039,75	229 187,26
COUPONS A RECEVOIR	117 179,50	174 828,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 016 860,25	54 359,26
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	9 759 767,82	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	174 839 733,35	205 979 348,59
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	10 251 004,75	211 427,35
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	171 758,19	211 427,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	10 251 004,75	211 427,35
TOTAL GENERAL = I+II+III	185 090 738,10	206 190 775,94

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	183 942 580,40	187 284 173,25
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	188 364 484,80	174 053 491,34
EMISSIONS ET RACHATS	-48 594 054,74	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	50 168,84	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	25 869 561,02	10 552 043,13
FRAIS DE NEGOCIATION	-579 471,02	-212 311,01
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	18 831 891,50	2 890 949,79
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 287 392,95	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	2 162 649,56	2 331 234,65
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	184 817 837,01	189 615 407,90
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	-	15 340 475,52
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		15 340 475,52
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	106 230,70	1 083 879,86
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	106 230,70	1 083 879,86
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	166 670,39	151 012,66
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		20,47
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	166 670,39	150 992,19
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	272 901,09	16 575 368,04
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	185 090 738,10	206 190 775,94

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	2 906 374,76	2 858 480,58
Produits sur actions	862 766,00	639 197,90
Produits sur obligations	290 165,22	278 137,72
Produits sur titres de créances négociables	120 487,82	127 480,40
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	1 494 851,14	1 813 664,56
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	118 472,58	
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	19 632,00	
Charges sur opérations financières (B)	122 445,54	234 649,90
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	122 445,54	234 649,90
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	2 783 929,22	2 623 830,68
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	333 888,07	292 596,03
Charges externes	36 637,93	32 103,05
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	18,62	51,23
Dotation aux frais de gestion budgétés	297 231,52	260 441,75
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	2 450 041,15	2 331 234,65
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-287 391,59	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-287 391,59	
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	2 162 649,56	2 331 234,65

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	84 705 223,00	79 025 627,90	862 766,00	639 197,90
ACTIONS COTEES	84 705 223,00	79 025 627,90	862 766,00	639 197,90
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	14 296 984,98	15 050 627,16	290 165,22	278 137,72
OBLIGATIONS ORDINAIRES	14 296 984,98	15 050 627,16	290 165,22	278 137,72
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	57 528 142,84	83 358 766,30	1 494 851,14	1 813 664,56
BON DU TRESOR	57 528 142,84	83 358 766,30	1 494 851,14	1 813 664,56
TCN	-	6 864 330,00	120 487,82	127 480,40
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT		6 864 330,00	53 232,83	127 480,40
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			67 254,99	
TITRES D'OPCVM	7 415 574,96	6 097 798,27	-	-
PARTS FCP	4 355 178,96	1 910 177,80		
ACTIONS SICAV	3 060 396,00	4 187 620,47		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	15 353 011,70	19 632,00	-
TITRES RECUS EN PENSION			19 632,00	
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION		15 353 011,70		
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	163 945 925,78	205 750 161,33	2 787 902,18	2 858 480,58
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	10 079 246,56	-	118 472,58	-
COMPTES A VUE	171 758,19	211 427,35	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	10 251 004,75	211 427,35	118 472,58	
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	8 562,000	10 919,000		
Valeur liquidative de fin de période	21 585,82	17 365,63		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	1 134 039,75		1 134 039,75	
COUPONS A RECEVOIR	117 179,50		117 179,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 016 860,25		1 016 860,25	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	10 079 246,56	-	10 079 246,56	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	171 758,19	211 427,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	10 251 004,75	211 427,35

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	106 230,70	0,057%			106 230,70	0,057%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	106 230,70	0,057%			106 230,70	0,057%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	166 670,39	0,090%			166 670,39	0,090%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	166 670,39	0,090%			166 670,39	0,090%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	N° de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	85 650 472,63	56 223 942,85	59 259 447,61	2 090 255,13	-	84 705 223,00	45,76%
ACTIONS COTEES		85 650 472,63	56 223 942,85	59 259 447,61	2 090 255,13	-	84 705 223,00	45,75%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	16 850 685,37	-	3 200 308,26	605 530,13	41 077,74	14 296 984,98	7,72%
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		16 850 685,37	-	3 200 308,26	605 530,13	41 077,74	14 296 984,98	7,72%
4.BON DU TRESOR	315	84 085 178,51	992 800 009,00	1 019 423 874,19	107 752,00	-40 822,46	57 528 142,84	31,08%
BON DU TRESOR		84 085 178,51	992 800 009,00	1 019 423 874,19	107 752,00	-40 822,46	57 528 142,84	31,08%
5.TCN	313	11 185 607,90	2 400 000,00	13 400 000,00	-8 727,00	-116 880,90	0,00	0,00%
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA		5 097 674,00	-	5 000 000,00	-32 892,00	-64 782,00	-	0,00%
CERTIFICATS DE DEPOT		6 087 933,90	2 400 000,00	8 400 000,00	-35 835,00	-52 098,90	0,00	0,00%
6.TITRES D'OPCVM	314	6 817 836,62	1 523 700,00	1 948 744,66	1 022 788,08	-	7 415 574,96	4,01%
ACTIONS SICAV		4 600 593,46		1 948 744,66	408 547,20	-	3 060 396,00	1,65%
PARTS FCP		2 217 237,16	1 523 700,00		614 241,88	-	4 355 178,96	2,35%
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	3 556 092,30	971 442 900,44	974 397 785,67	-534 750,97	-66 452,10	0,00	0,00%
9.CREANCES	32-33-34	2 708 213,57	290 898 154,97	282 710 960,97			10 893 907,57	5,89%
10.DEPOTS A TERME	511	5 046 315,08	10 117 054,78	5 084 123,30			10 079 246,56	5,45%
11.LIQUIDITE	514	157 213,47	1 520 637 226,36	1 520 622 681,64			171 758,19	0,09%
12.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
Total		216 057 609,45	3 846 040 988,30	3 880 047 530,20	3 222 848,29	-183 177,74	185 090 738,10	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	
Actif Net	184 817 837,01
Nombre d'actions ou de parts	6 562,00

SOCIETE DE GESTION
SOGECAPITAL GESTION
59, Bd. Abdelmoumen
Casablanca
Tél : 05 22 43 00 10
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE
MAROCANE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C* A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	1 927	475,00	915 325,00	0,49
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	197	4 300,00	847 100,00	0,46
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2	61 370,12	122 740,24	0,07
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 718	1 451,00	3 943 618,00	2,13
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	19 151	680,00	13 022 680,00	7,04
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	50	104 080,74	5 204 037,00	2,81
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	13 292	280,00	3 721 760,00	2,01
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	12 575	290,00	3 646 750,00	1,97
CFG	MA0000012627	CFG BANK	12 575	230,00	2 892 250,00	1,56
CIH BANK	MA0000011454	CIH	2 431	415,00	1 008 865,00	0,55
CIMENTES DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1 693	2 050,00	3 470 650,00	1,88
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	4 071	315,00	1 282 365,00	0,69
CMT	MA0000011793	CMT	271	2 370,00	642 270,00	0,35
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	8 217	235,00	1 930 995,00	1,04
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2 240	1 120,00	2 508 800,00	1,36
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	30 958	80,00	2 476 640,00	1,34
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	42 720	36,99	1 580 212,80	0,85
ETAT MAROCAIN	MA0000018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	130	124 353,02	16 165 892,60	31,08
	MA0000018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	100	116 055,84	11 605 584,00	
	MA0000013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	67	115 823,94	7 760 203,98	
	MA0000015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	50	109 409,51	5 470 475,50	
	MA0000018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	31	125 655,22	3 895 311,82	
	MA0000015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30	104 631,86	3 138 955,80	
	MA0000018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	29	133 390,81	3 868 333,49	
	MA0000016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	25	99 024,29	2 475 607,25	
	MA0000015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	20	102 921,54	2 058 430,80	
	MA0000015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10	108 934,76	1 089 347,60	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	4	70 091,35	280 365,40	0,15
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	18	37 360,72	672 492,96	0,36
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	22	106 873,92	2 351 226,24	1,27
HPS	MA0000012619	HPS	2 037	580,00	1 181 460,00	0,64
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	444	4 400,00	1 953 600,00	1,06
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	910	1 998,00	1 818 180,00	0,98
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2 146	1 925,00	4 131 050,00	2,23
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	544	5 250,00	2 856 000,00	1,54
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	50 743	111,15	5 640 084,45	3,05
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	710	830,00	589 300,00	0,32
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	2 455	295,05	724 347,75	0,39
OCP	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	15	117 880,28	1 768 204,20	3,06
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10	123 128,55	1 231 285,50	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10	112 523,40	1 125 234,00	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	7	113 344,85	793 413,95	
RISMA	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	7	106 855,07	747 985,49	0,35
	MA0000011462	RISMA	1 919	340,00	652 460,00	
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	2 099	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	163	2 410,00	392 830,00	0,21
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	8 960	810,00	7 257 600,00	3,92
SONASID	MA0000010019	SONASID	590	2 550,00	1 504 500,00	0,81
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	739	1 475,00	1 090 025,00	0,59
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1 496	2 800,00	4 188 800,00	2,26
TGCC	MA0000012528	TGCC	4 716	860,00	4 055 760,00	2,19
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	977	1 785,00	1 743 945,00	0,94
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	199	5 200,00	1 034 800,00	0,56
FCP AL BARAKA ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0000041758	FCP AL BARAKA ACTIONS	1 716	841,56	1 444 116,96	0,78
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion	MA0000042343	FCP HORIZON EQUITY VALUE	10 300	215,94	2 224 182,00	1,20
FCP HORIZON MID SMALL CAP Sogécapital Gestion	MA0000041956	FCP HORIZON MID SMALL CAP	4 000	171,72	686 880,00	0,37
SICAV SG EXPANSION Sogécapital Gestion	MA0000030793	SICAV SG EXPANSION	8 600	355,86	3 060 396,00	1,65
Depôt à terme (Zans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					9 759 767,82	5,27
Liquidité 3					171 758,19	0,09
Autres actifs					11 213 286,31	6,06
Total actifs					185 090 738,10	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

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

السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

Aux porteurs de parts du
FCP " CAT DIVERSIFIE "
Chez Saham Capital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS
Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CAT DIVERSIFIE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 184.817.837,01 y compris un bénéfice à affecter de DH 2.162.649,56.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAT DIVERSIFIE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds investira l'intégralité de sa poche action selon une approche « Value ». Cette approche consiste à investir dans des actions considérées comme étant sous évaluées relativement au MASI selon SOGECAPITAL GESTION. Pour ce faire, le fonds investira dans des actions ayant un Price Earning Ratio ou « PER » inférieur à la moyenne du MASI et/ou un Dividend Yield ou « DY » supérieur à la moyenne du MASI. Pour le choix et la revue de la composition du portefeuille, la Société utilisera le Price Earning Ratio et le Dividend Yield comme indicateurs financiers. Le Price Earning Ratio ou « PER » est le rapport entre le cours d'une action et le bénéfice par action réalisé par l'émetteur de la valeur. Le ratio PER permet de déterminer si une action est surévaluée ou sous-évaluée par rapport à son historique, aux sociétés comparables, ou au marché en général. Le Dividend Yield ou « DY » est le rendement d'une action donnée. Il indique combien une société verse en dividende par action chaque année, par rapport au cours de son action. La société de gestion procédera au rééquilibrage du portefeuille, consistant en une revue globale des valeurs le composant ainsi que de leurs pondérations, lors de chaque publication financière annuelle et semestrielle réalisées par les émetteurs. Pour le calcul des ratios financiers « PER » et « DY » susmentionnés à la suite des publications annuelles et semestrielles précitées, la société de gestion tiendra compte des derniers résultats annuels réalisés ainsi que des cours moyens sur une année glissante. Le rééquilibrage du fonds aura également lieu à la suite de publications d'informations importantes relatives à un émetteur. Le portefeuille cible sera implémenté en fonction des conditions de marché, dans un délai maximum de 30 jours. Le FCP investira en permanence, à hauteur de 75% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "Actions" et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription sélectionnés selon l'approche « Value », cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans une thématique similaire « Value », dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt-emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. L'univers d'investissement du fonds est composé de ce qui suit : • Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions sélectionnés selon l'approche value cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public ; • Titres de créances négociables ; • Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; • Obligations privées ; • Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ; • Titres d'OPCVM ; • Titres d'Organismes de Placements Collectifs en Capital ; • Titres émis par les fonds de Placements Collectifs en Titrisation ; • Opérations de pension ; • Dépôt à terme.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad. Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newsflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures. A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 22,21%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	32 817 933,80	5 546 810,50
ACTIONS	32 817 933,80	5 546 810,50
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	189 542,00	9 200,00
COUPONS A RECEVOIR	189 542,00	9 200,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	944 493,66	100 945,21
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	33 951 969,46	5 656 955,71
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	176 241,94	101 676,89
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	176 241,94	101 676,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	176 241,94	101 676,89
TOTAL GENERAL = I+II+III	34 128 211,40	5 758 632,60

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	33 469 095,81	5 655 121,78
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	20 252 735,72	1 366 157,05
EMISSIONS ET RACHATS	8 656 512,92	3 973 540,83
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	32 555,90	10 171,10
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 219 643,62	285 367,68
FRAIS DE NEGOCIATION	-169 283,73	-24 778,72
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 476 931,38	44 663,84
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	122 668,03	65 456,28
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	403 217,84	-1 458,43
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	33 994 981,68	5 719 119,63
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)		-
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		26 013,96
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		26 013,96
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	133 229,72	13 499,01
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	133 229,72	13 499,01
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	133 229,72	39 512,97
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		-
TOTAL GENERAL = I+II+III	34 128 211,40	5 758 632,60

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
			COUPON COURU	
	30/06/2025	30/06/2024		
Produits sur opérations financières (A)	654 750,11	29 097,39		
Produits sur actions	640 584,30	26 480,00		
Produits sur obligations				
Produits sur titres de créances négociables				
Produits sur titres OPCVM				
Produits sur BDT				
Produits sur prêt/emprunt de titres				
Produits sur autres titres				
Produits sur opérations financières à terme				
Intérêts sur comptes courants à terme				
Intérêts sur comptes courants à vue				
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières	14 165,81	2 617,39		
Charges sur opérations financières (B)	550,58	-		
Charges sur prêt/emprunt de titres				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille				
Charges sur Operations Financieres A Terme				
Charges sur emprunts				
Intérêts sur comptes courants créditeurs	550,58			
Charges sur garanties reçues en espèces				
Autres charges sur opérations financières				
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	654 199,53	29 097,39		
Autres produits de gestion (C)				
Produits accessoires				
Produits non courants				
Frais de gestion (D)	229 201,36	19 040,59		
Charges externes	17 359,31	1 442,12		
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante				
Dotation aux frais de gestion budjetés	211 842,05	17 598,47		
Dotation aux amortissements				
Charges non courantes				
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	424 998,17	10 056,80		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-21 780,33	-11 515,23		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-21 780,33	-11 515,23		
Acomptes sur dividendes du semestre (F)				
Produits utilisés				
Charges imputées				
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	403 217,84	-1 458,43		

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	32 817 933,80	5 546 810,50	640 584,30	26 480,00
ACTIONS COTEES	32 817 933,80	5 546 810,50	640 584,30	26 480,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	14 165,81	2 617,39
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	14 165,81	2 617,39
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	32 817 933,80	5 546 810,50	654 750,11	29 097,39

Autres revenus financiers

OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	176 241,94	101 676,89		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	176 241,94	101 676,89		

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

	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	157 422,380	35 547,951
Valeur liquidative de fin de période	215,94	160,88

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	189 542,00		189 542,00	
COUPONS A RECEVOIR	189 542,00		189 542,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-		-	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	176 241,94	101 676,89
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	176 241,94	101 676,89

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0,000%				0,000%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,000%				0,000%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	133 229,72	0,390%			133 229,72	0,390%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	133 229,72	0,390%			133 229,72	0,390%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	19 828 474,82	23 485 541,48	13 510 921,96	3 014 839,46	-	32 817 933,80	96,16%
ACTIONS COTEES		19 828 474,82	23 485 541,48	13 510 921,96	3 014 839,46	-	32 817 933,80	96,16%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR	315	-	-	-	-	-	-	
BON DU TRESOR								
5.TCN	313							
BILLETTS DE TRÉSORERIE								
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM	314	-	-	-	-	-	-	
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35							
9.CREANCES	32-33-34	1 594 185,86	161 189 596,14	161 649 746,26			1 134 035,66	3,32%
10.DEPOTS A TERME	511							
11.LIQUIDITE	514	84 838,05	172 581 030,58	172 489 626,69			176 241,94	0,52%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
Total		21 507 498,67	357 256 168,20	347 650 294,53	3 014 839,46		34 128 211,40	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	33 994 981,68
Nombre d'actions ou de parts	157 422,380

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOGE CAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 08 10
Fax : 05 22 26 40 25

SOCIETE GENERALE

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
MAROCAINE DE BANQUES**
Département Risques

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIÉS

Commissaires aux Comptes



السعيد وشركاؤه
مراقبو الحسابات

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

Aux porteurs de parts du
FCP " HORIZON EQUITY VALUE"
Chez Saham Capital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 33.994.981,68 y compris un bénéfice à affecter de DH 403.217,84.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	11 786,000	142,00	1 673 612,000	4,90
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	9 468,000	680,00	6 438 240,000	18,86
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	9 710,000	280,00	2 718 800,000	7,97
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	8 092,000	290,00	2 346 680,000	6,88
CIH BANK	MA0000011454	CIH	5 713,000	415,00	2 370 895,000	6,95
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 492,000	1 120,00	1 671 040,000	4,90
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	23 022,000	80,00	1 841 760,000	5,40
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	4 607,000	348,00	1 603 236,000	4,70
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1 957,000	768,00	1 502 976,000	4,40
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	30 012,000	111,15	3 335 833,800	9,77
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1 895,000	830,00	1 572 850,000	4,61
S2M	MA0000012106	S2M	1 902,000	633,00	1 203 966,000	3,53
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	2 267,000	620,00	1 405 540,000	4,12
SMI	MA0000010068	SMI	391,000	2 410,00	942 310,000	2,76
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 227,000	1 785,00	2 190 195,000	6,42
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					944 493,66	2,77
Liquidités (4)					176 241,94	0,52
Autres actifs					189 542,00	0,56
Total actifs					34 128 211,40	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

À Saïdi & Associés
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAAIDI
Associé

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



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi qu l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Le marché boursier a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice MASI) tirée par la bonne dynamique des secteurs bancaires, BTP et services.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs, tout en optimisant la sélection sur la poche actions du fonds et de garder une sensibilité élevée de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentant de meilleurs couples risque-rendement ainsi qu'une optimisation de la poche privée du fonds.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 11,09%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	211 237 161,08	234 603 764,52
ACTIONS	99 911 241,61	92 697 307,21
OBLIGATIONS	18 511 844,91	17 807 808,93
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	16 966 668,11	13 739 764,35
TITRES D'OPCVM	1 008 928,39	3 399 522,53
BON DE TRESOR	65 393 541,46	106 959 361,50
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	9 444 936,60	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 213 156,65	358 591,18
COUPONS A RECEVOIR	146 258,50	298 839,75
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 066 898,15	59 751,43
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)	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	212 450 317,73	234 962 355,70
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	10 231 069,89	5 187 038,61
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	5 084 136,98
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	151 823,33	102 901,63
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	10 231 069,89	5 187 038,61
TOTAL GENERAL = I+II+III	222 681 387,62	240 149 394,31

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	220 553 776,16 223 793 594,53 -54 091 280,64 134 441,08 29 904 856,57 -751 054,84 21 563 219,46	220 465 724,54 197 443 125,18 8 134 571,10 18 450,81 12 293 828,98 -239 784,90 2 815 533,37
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	-972 980,27 -972 980,27	185 757,16 185 757,16
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00 0,00	0,00 0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 973 159,28 1 973 159,28	2 043 146,31 2 043 146,31
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	221 553 955,17	222 694 628,01
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00 0,00	15 651 688,15 15 651 688,15
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	484 866,17 484 866,17 	1 256 634,84 1 256 634,84
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	642 566,28 41,87 642 524,41	546 443,31 67,11 546 376,20
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 127 432,45	17 454 766,30
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00 0,00 	0,00 0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	222 681 387,62	240 149 394,31

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	3 658 996,39	3 296 838,07
Produits sur actions	1 143 689,70	742 987,75
Produits sur obligations	352 914,85	364 296,28
Produits sur titres de créances négociables	289 368,55	228 875,25
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 744 819,92	1 871 473,31
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	9 730,79	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	118 472,58	89 205,48
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	121 629,63	204 905,09
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	121 629,63	204 905,09
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres 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		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	3 537 366,76	3 091 932,98
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 246 199,33	1 052 959,81
Charges externes	94 672,22	79 989,36
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	108,29	126,90
Dotation aux frais de gestion budgetés	1 151 418,82	972 843,55
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	2 291 167,43	2 038 973,17
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-318 008,15	4 173,14
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-318 008,15	4 173,14
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 973 159,28	2 043 146,31

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	99 911 241,61	92 697 307,21	1 143 689,70	742 987,75
ACTIONS COTEES	99 911 241,61	92 697 307,21	1 143 689,70	742 987,75
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	18 511 844,91	17 807 808,93	352 914,85	364 296,28
OBLIGATIONS ORDINAIRES	18 511 844,91	17 807 808,93	352 914,85	364 296,28
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	65 393 541,46	106 959 361,50	1 744 819,92	1 871 473,31
BON DU TRESOR	65 393 541,46	106 959 361,50	1 744 819,92	1 871 473,31
TCN	16 966 668,11	13 739 764,35	289 368,55	228 875,25
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	7 652 867,06	7 227 084,60	132 003,21	136 784,11
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9 313 801,05	6 512 679,75	157 365,34	92 091,14
TITRES D'OPCVM	1 008 928,39	3 399 522,53	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	1 008 928,39	3 399 522,53	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	9 444 936,60	-	9 730,79	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	9 444 936,60	-	9 730,79	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	211 237 161,08	234 603 764,52	3 540 523,81	3 207 632,59
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	11 444 226,54	5 545 629,79	118 472,58	89 205,48
COMPTES A TERME	10 079 246,56	5 084 136,98	118 472,58	89 205,48
COMPTES A VUE	151 823,33	102 901,63	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 213 156,65	358 591,18	0,00	0,00
TOTAL	222 681 387,62	240 149 394,31	3 658 996,39	3 296 838,07

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	150 351,579	185 366,844
Valeur liquidative de fin de période	1 473,57	1 201,37

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1 213 156,65		1 213 156,65	
COUPONS A RECEVOIR	146 258,50		146 258,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 066 898,15		1 066 898,15	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	10 079 246,56	0,00	10 079 246,56	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	5 084 136,98
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	151 823,33	102 901,63
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	10 231 069,89	5 187 038,61

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	484 866,17	0,22					484 866,17	0,22
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	484 866,17	0,22					484 866,17	0,22
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	642 566,28	0,29					642 566,28	0,29
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	41,87	0,00					41,87	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	642 524,41	0,29					642 524,41	0,29

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	92 687 307,21	102 850 297,66	107 414 046,01	11 777 682,75			99 911 241,61	44,87
ACTIONS COTEES	92 687 307,21	102 850 297,66	107 414 046,01	11 777 682,75			99 911 241,61	44,87
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	17 807 808,93	1 800 000,00	2 342 057,40	1 205 626,77		40 466,61	18 511 844,91	8,31
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONVEN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17 807 808,93	1 800 000,00	2 342 057,40	1 205 626,77		40 466,61	18 511 844,91	8,31
4.BON DU TRESOR	106 959 361,50	5 523 854 952,31	5 569 204 383,91	4 596 648,57	-813 037,01		65 393 541,46	29,37
BON DU TRESOR	106 959 361,50	5 523 854 952,31	5 569 204 383,91	4 596 648,57	-813 037,01		65 393 541,46	29,37
5.TCN	13 739 764,35	7 400 000,00	4 483 332,75	211 611,91		98 624,60	16 966 668,11	7,62
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA	6 512 679,75	5 000 000,00	2 483 332,75	158 497,03		125 957,02	9 313 801,05	4,18
CERTIFICATS DE DEPOT	7 227 084,60	2 400 000,00	2 000 000,00	53 114,86	-27 332,42		7 652 867,06	3,44
6.TITRES D'OPCCVM	3 399 522,53	2 310 026,83	4 520 080,56	-180 542,41			1 008 928,39	0,45
ACTIONS SICAV	3 399 522,53	2 310 026,83	4 520 080,56	-180 542,41			1 008 928,39	0,45
PARTIS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES	298 839,75	112 024 587,30	102 732 231,85				9 591 195,10	4,31
10.DEPOTS A TERME	5 084 136,98	15 000 000,00	10 000 000,00			-4 890,42	10 079 246,56	4,53
11.LIQUIDITE	102 901,63	3 521 056 485,62	3 521 009 564,12				151 823,33	0,07
12.AUTRES ELEMENTS DE L	59 751,43	137 483 503,97	136 476 357,25				1 066 898,15	0,48
AUTRES ELEMENTS DE LAC	59 751,43	137 483 503,97	136 476 357,25				1 066 898,15	0,48
Total	240 149 394,31	9 423 781 855,89	9 458 182 053,95	17 611 027,56		-678 836,22	222 681 387,62	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	221 553 955,17
Nombre d'actions ou de parts	150 351,579

SOCIETE DE GESTION

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

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	2 311	475,00	1 097 725,00	0,49
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	235	4 300,00	1 010 500,00	0,45
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2	61 370,12	122 740,24	0,06
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3 262	1 451,00	4 733 162,00	2,13
ATTJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWABA BANK	22 980	680,00	15 626 400,00	7,02
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	16 364	280,00	4 581 920,00	2,06
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	15 092	290,00	4 376 680,00	
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31	102 890,52	3 189 606,12	3,40
CFG	MA0000012627	CFG BANK	14 886	230,00	3 423 780,00	1,54
	MA0000011454	CIH	2 907	415,00	1 206 405,00	
CIH BANK	MA00011528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50	104 577,37	5 228 868,50	3,98
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	24	100 999,94	2 423 998,56	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1 972	2 050,00	4 042 600,00	1,82
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	4 883	315,00	1 538 145,00	0,69
CMT	MA0000011793	CMT	428	2 370,00	1 014 360,00	0,46
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	9 790	235,00	2 300 650,00	1,03
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2 563	1 120,00	2 870 560,00	
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	12	105 301,28	1 263 615,36	1,86
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	33 874	80,00	2 709 920,00	1,22
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	51 264	36,99	1 896 255,36	0,85
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	105	124 353,02	13 057 067,10	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100	111 001,54	11 100 154,00	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	80	98 763,95	7 901 116,00	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	60	104 631,86	6 277 911,60	
ETAT MAROCAIN	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	54	133 390,81	7 203 103,74	29,37
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	51	125 655,22	6 408 416,22	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50	119 575,26	5 978 763,00	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	40	124 728,19	4 989 127,60	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	20	123 894,11	2 477 882,20	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6	70 091,35	420 548,10	0,19
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	12	37 360,72	448 328,64	0,20
FT RELEVUIM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUIM 14/01/2022 10 A	16	106 873,92	1 709 982,72	0,77
HPS	MA0000012619	HPS	2 442	580,00	1 416 360,00	0,64
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	533	4 400,00	2 345 200,00	1,05
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	921	1 998,00	1 840 158,00	0,83
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000011058	LAFARGEHOLCIM MAROC	2 575	1 925,00	4 956 875,00	2,23
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	648	5 250,00	3 402 000,00	1,53
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	60 908	111,15	6 769 924,20	3,04
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	843	830,00	699 690,00	0,31
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	2 941	295,05	867 742,05	0,39
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	40	117 880,28	4 715 211,20	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	25	112 523,40	2 813 085,00	
OCP	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15	123 128,55	1 846 928,25	5,10
	MA0000096448	OBL OCP 16/12/2024 3.76% 10A	9	106 855,07	961 695,63	
	MA0000096471	OBL OCP 16/12/2024 5.09% 30A	9	113 344,85	1 020 103,65	
RISMA	MA0000011462	RISMA	2 131	340,00	724 540,00	0,33
SMI	MA0000010068	SMI	207	2 410,00	498 870,00	0,22
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	10 748	810,00	8 705 880,00	3,91
	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	50	104 392,96	5 219 648,00	
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	25	50 223,97	1 255 599,25	
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	20	40 051,53	801 030,60	
SONASID	MA0000010019	SONASID	371	2 550,00	946 050,00	0,42
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	1 030	1 475,00	1 519 250,00	0,68
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1 792	2 800,00	5 017 600,00	2,25
TGCC	MA0000012528	TGCC	5 654	860,00	4 862 440,00	2,18
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	960	1 785,00	1 713 600,00	0,77
WAFSA ASSURANCE	MA0000010928	WAFSA ASSURANCE	230	5 200,00	1 196 000,00	0,54
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A	20	101 876,16	2 037 523,20	0,91
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2342727729	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	106,011	9 517,20	1 008 928,39	0,45
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					9 444 936,60	4,24
Liquidité 3					151 823,33	0,07
Autres actifs					11 292 403,21	5,07
Total actifs					222 681 387,62	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvs
mazars

Aux porteurs de parts du
FCP « HORIZON FLEXIBLE »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON FLEXIBLE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON FLEXIBLE », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 221.554 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 1.973 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON FLEXIBLE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 2,16% et une sensibilité de 2,83.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 495 821,50	1 369 605,75
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1 495 821,50	1 369 605,75
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 495 821,50	1 369 605,75
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	102 922,77	135 210,50
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	102 922,77	135 210,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	102 922,77	135 210,50
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 598 744,27	1 504 816,25

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	1 569 713,03	1 480 767,09
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 509 927,53	1 430 613,51
EMISSIONS ET RACHATS	20 654,13	29 529,81
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	42 520,39	20 623,77
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-3 389,02	-
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	609,02	730,01
COMPTES DE REGULARISATION (C)	609,02	730,01
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	26 227,46	21 291,39
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	26 227,46	21 291,39
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 596 549,51	1 502 788,49
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 194,76	2 027,76
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 194,76	2 027,76
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 194,76	2 027,76
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 598 744,27	1 504 816,25

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	30 197,86	24 996,90
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	30 197,86	24 996,90
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	30 197,86	24 996,90
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 182,35	3 934,26
Charges externes	447,44	420,88
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	3 734,91	3 513,38
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	26 015,51	21 062,64
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	211,95	228,75
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	211,95	228,75
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	26 227,46	21 291,39

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	1 495 821,50	1 369 605,75	30 197,86	24 996,90
BON DU TRESOR	1 495 821,50	1 369 605,75	30 197,86	24 996,90
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 495 821,50	1 369 605,75	30 197,86	24 996,90
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	102 922,77	135 210,50	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	102 922,77	135 210,50	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	1 598 744,27	1 504 816,25	30 197,86	24 996,90
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 425,66	1 399,52		
Valeur liquidative de fin de période	1 119,86	1 073,79		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	102 922,77	135 210,50
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	102 922,77	135 210,50

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00						0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 194,76	0,14					2 194,76	0,14
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 194,76	0,14					2 194,76	0,14

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		1 498 365,26	206 120,01	209 520,96	10 474,54	-9 617,35	1 495 821,58	93,56
BON DU TRESOR		1 498 365,26	206 120,01	209 520,96	10 474,54	-9 617,35	1 495 821,58	93,56
5.TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			36 350,00	36 350,00				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		45 735,94	274 121,68	216 934,85			102 822,77	6,44
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE LAC								
Total		1 544 101,20	516 591,69	462 805,81	10 474,54	-9 617,35	1 598 744,27	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	1 596 549,51
Nombre d'actions ou de parts	1 425,660

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 20 40 25

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
05 22 28 40 25

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	4,000	102 943,97	411 775,880	93,56
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	3,000	116 621,05	349 863,150	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	3,000	104 960,28	314 880,840	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	2,000	109 698,96	219 397,920	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1,000	99 711,11	99 711,110	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	1,000	100 192,60	100 192,600	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					102 922,77	6,44
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1 598 744,27	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats





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

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

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

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

Casablanca, 31 juillet 2025



76, Bd Abdelhak El-Khoutoubia
9ème étage
Casablanca

Tél : 05 22 22 22 22

Auditeur :  

Associé :  



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte et dans le cadre du respect des contraintes de gestion Fitch, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,09% et une sensibilité de 0,19.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	8 052 581,83	288 333 328,11
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 022 681,90	63 491 544,50
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	7 029 899,93	224 841 783,61
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	4 149 435,50	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	12 202 017,33	288 333 328,11
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	90 816,82	249 862,15
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	90 816,82	249 862,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	90 816,82	249 862,15
TOTAL GENERAL = I+II+III	12 292 834,15	288 583 190,26

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 449 929,04 104 481 138,45 -89 805 286,56 -23 999,89 -201 922,96	278 662 650,55 6 902 992,38 271 326 102,50 505 803,45 -72 247,78
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 374 153,75	6 018 368,58
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	178 361,19	3 595 870,02
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	12 254 136,48	288 276 889,15
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F) OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	38 697,67 38 697,67	306 301,11 306 301,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	38 697,67	306 301,11
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	12 292 834,15	288 583 190,26

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A) Produits sur actions Produits sur obligations Produits sur titres de créances négociables Produits sur titres OPCVM Produits sur BDT Produits sur prêt/emprunt de titres Produits sur autres titres Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme Intérêts sur comptes courants à vue Produits sur garanties données en espèces Autres produits sur opérations financières	914 427,18 153 274,88 619 029,48 142 122,82	4 732 267,31 976 926,17 3 622 303,21 133 037,93
Charges sur opérations financières (B) Charges sur prêt/emprunt de titres Autres charges sur opérations financières de portefeuille Charges sur Operations Financieres A Terme Charges sur emprunts Intérêts sur comptes courants créditeurs Charges sur garanties reçues en espèces Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B) Autres produits de gestion (C) Produits accessoires Produits non courants	914 427,18	4 732 267,31
Frais de gestion (D) Charges externes Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges de gestion courante Dotation aux frais de gestion budjetés Dotation aux amortissements Charges non courantes	111 380,50 11 387,99 99 992,51	649 501,90 66 407,93 583 093,97
II-Résultat net du semestre (I+C-D) Régularisation des revenus du semestre en cours (E) Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	803 046,68 -624 685,49 -624 685,49	4 082 765,41 -486 895,39 -486 895,39
Acomptes sur dividendes du semestre (F) Produits utilisés Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	178 361,19	3 595 870,02

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR BON DU TRESOR	7 029 899,93 7 029 899,93	224 841 783,61 224 841 783,61	619 029,48 619 029,48	3 622 303,21 3 622 303,21
TCN	1 022 681,90	63 491 544,50	153 274,88	976 926,17
BILLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 022 681,90	63 491 544,50	153 274,88	976 926,17
TITRES D'OPCVM PARTS FCP ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			142 122,82	133 037,93
TITRES RECUS EN PENSION PRET ET EMPRUNT DE TITRES TITRES DONNES EN PENSION			142 122,82	133 037,93
AUTRES TITRES AUTRES TITRES				
TOTAL	8 052 581,83	288 333 328,11	914 427,18	4 732 267,31
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME COMPTES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A VUE AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	90 816,82	249 862,15		
TOTAL	90 816,82	249 862,15		
NEANT				
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10 871,212	261 752,056		
Valeur liquidative de fin de période	1 127,20	1 101,33		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	90 816,82	249 862,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	90 816,82	249 862,15

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	38 697,67	0,315%	-	-	38 697,67	0,315%	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	38 697,67	0,315%	-	-	38 697,67	0,315%	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	-	-	-	-	-	-	-
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR	315	50 474 644,67	101 483 225,99	143 709 435,29	8 735,03	-1 227 270,47	7 029 899,93	57,19%
BON DU TRESOR		50 474 644,67	101 483 225,99	143 709 435,29	8 735,03	-1 227 270,47	7 029 899,93	57,19%
5.TCN	313	29 154 422,44	8 515 353,00	36 126 827,29	-630,99	-519 635,26	1 022 681,90	8,32%
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		29 154 422,44	8 515 353,00	36 126 827,29	-630,99	-519 635,26	1 022 681,90	8,32%
6.TITRES D'OPCCVM	314	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	-	-	-	-	-	-	-
9.CREANCES	32-33-34	24 777 357,93	1 370 874 066,22	1 391 501 988,65	-	-	4 149 435,50	33,75%
10.DEPOTS A TERME	511	-	-	-	-	-	-	-
11.LIQUIDITE	514	107 487,54	1 739 695 248,03	1 739 711 918,75	-	-	90 816,82	0,74%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								
Total		104 513 912,58	3 220 567 893,24	3 311 050 169,96	8 104,04	-1 746 905,73	12 292 834,15	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	12 254 136,48
Nombre d'actions ou de parts	10 871,212

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 80 10
Fax : 05 22 29 40 26

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
CIH BANK	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	10,000	102 268,19	1 022 681,900	8,32
ETAT MAROCAIN	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	19,000	103 712,08	1 970 529,520	57,19
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	19,000	103 417,79	1 964 938,010	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	10,000	101 701,38	1 017 013,800	
	MA0002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	10,000	104 735,16	1 047 351,600	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	10,000	103 006,70	1 030 067,000	0,00
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					4 149 435,50	33,75
Liquidités (4)					90 816,82	0,74
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					12 292 834,15	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes



السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

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

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

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 12.254.136,48 y compris un bénéfice à affecter de DH 178.361,19.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

A. Saaidi & Associés
Commissaires aux Comptes
Bahaa SA
Associée
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 0,99% et une sensibilité de 0,50.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	533 537 414,53	14 758 577,91
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	511 595 828,53	14 457 709,44
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	21 941 586,00	300 868,47
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	533 537 414,53	14 758 577,91
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	150 120,65	124 855,22
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	150 120,65	124 855,22
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	150 120,65	124 855,22
TOTAL GENERAL = I+II+III	533 687 535,18	14 883 433,13

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	513 484 482,14	17 329 071,30
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	21 839 096,09	132 017 267,02
EMISSIONS ET RACHATS	493 285 639,68	-114 751 616,81
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-889 773,03	1 416,72
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-750 480,60	62 004,37
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	12 891 037,15	-2 996 547,64
COMPTES DE REGULARISATION (C)	12 891 037,15	-2 996 547,64
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)	5 854 601,72	186 852,41
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 854 601,72	186 852,41
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	532 230 121,01	14 519 376,07
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 457 414,17	364 057,06
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	27,89	27,89
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 457 386,28	364 029,17
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 457 414,17	364 057,06
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	533 687 535,18	14 883 433,13

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	15 437 327,65	9 386 010,39
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	6 012 780,46	3 817 435,34
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	9 424 547,19	5 568 575,05
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	1 234,74	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 234,74	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres 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		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	15 436 092,91	9 386 010,39
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2 159 957,18	1 172 841,69
Charges externes	271 087,75	147 198,78
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 888 869,43	1 025 642,91
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13 276 135,73	8 213 168,70
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7 421 534,01	-8 026 316,29
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7 421 534,01	-8 026 316,29
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	5 854 601,72	186 852,41

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	511 595 828,53	14 457 709,44	6 012 780,46	3 817 435,34
BON DU TRESOR	511 595 828,53	14 457 709,44	6 012 780,46	3 817 435,34
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	21 941 586,00	300 868,47	9 424 547,19	5 568 575,05
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	21 941 586,00	300 868,47	9 424 547,19	5 568 575,05
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	533 537 414,53	14 758 577,91	15 437 327,65	9 386 010,39
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	150 120,65	124 855,22	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	150 120,65	124 855,22	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	533 687 535,18	14 883 433,13	15 437 327,65	9 386 010,39

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	462 571,099	12 907,372
Valeur liquidative de fin de période	1 150,58	1 124,89

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	150 120,65	124 855,22
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	150 120,65	124 855,22

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 457 414,17	0,27	-	-	-	-	1 457 414,17	0,27
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	27,89	-	-	-	-	-	27,89	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 457 386,28	0,27	-	-	-	-	1 457 386,28	0,27

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME	0.00	0.00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0.00	0.00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4. BON DU TRESOR		14 457 709,44	2 259 224 550,80	1 769 483 624,56	-891 189,75	8 268 382,60	511 595 828,53	95,86
BON DU TRESOR		14 457 709,44	2 259 224 550,80	1 769 483 624,56	-891 189,75	8 268 382,60	511 595 828,53	95,86
5. TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6. TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9. CREANCES		300 868,47	137 687 183 291,71	137 665 542 528,22		-45,96	21 941 586,00	4,11
10. DEPOTS A TERME								
11. LIQUIDITE		124 855,22	149 757 455 938,37	149 757 430 672,94			150 120,65	0,03
12. AUTRES ELEMENTS DE L			52 300 000,00	52 300 000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			52 300 000,00	52 300 000,00				
Total		14 883 433,13	289 756 163 780,88	289 244 736 825,72	-891 189,75	8 268 336,64	533 687 535,18	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	532 230 121,01
Nombre d'actions ou de parts	462 571,099

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

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

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	3 397,000	101 970,60	346 394 128,200	95,86
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	771,000	103 417,79	79 735 116,090	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	500,000	101 701,38	50 850 690,000	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	328,000	103 006,70	33 786 197,600	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	8,000	103 712,08	829 696,640	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					21 941 586,00	4,11
Liquidités (4)					150 120,65	0,03
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					533 687 535,18	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

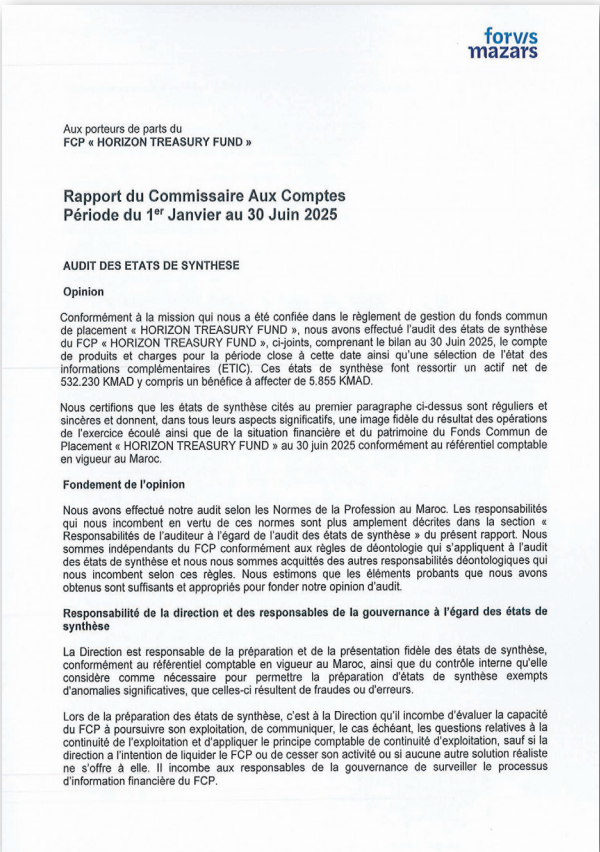
(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

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

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

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

Casablanca, 31 juillet 2025

Forvis Mazars
forvis mazars
78, Bd Abdelhak RAS Koutoubia
7ème Etage Casablanca
Tél : 05 22 12 34 56
Abdelkader DIOP
Associé

Casablanca, 31 juillet 2025

Forvis Mazars
forvis mazars
76, Bd Abdelmajid RÉS. Koutoubi
7ème Etage
Tél : 05 22 42 31 23 ©
Abdou Bouleye DIO
Associé



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : LMV Equity Invest
Forme juridique : FCP
ICE : 002684585000037
Gestionnaire : Saham Capital Gestion (ex Sogécapital gesion)
Classification de l'OPCVM : Actions
Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad.
Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newsflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pts à 2,25%.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 20,32%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	467 658 307,40	304 798 763,67
ACTIONS	467 658 307,40	299 682 973,81
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		5 115 789,86
BON DE TRESOR		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	9 823 686,78	1 064 891,72
COUPONS A RECEVOIR	842 608,00	807 065,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8 981 078,78	257 826,22
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		10 329 233,54
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	477 481 994,18	316 192 888,93
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		70 307,84
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		70 307,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J		70 307,84
TOTAL GENERAL = I+II+III	477 481 994,18	316 263 196,77

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	418 287 496,79	290 005 881,37
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	277 710 824,97	229 225 306,19
EMISSIONS ET RACHATS		13 885 328,84
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		29 938,72
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	86 593 535,11	33 366 423,24
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 701 580,77	-948 187,47
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	56 684 717,48	14 447 071,85
REPORT A NOUVEAU (B)	21 553 779,64	17 406 720,36
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 595 208,99	4 595 208,99
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	3 231 004,67	1 784 902,52
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	447 667 490,09	313 792 713,24
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	5 439 580,18	2 099 877,49
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5 439 580,18	2 099 877,49
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	758 971,27	370 606,04
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	285 897,84	48 515,49
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	473 073,43	322 090,55
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6 198 551,45	2 470 483,53
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	23 615 952,64	
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	23 615 952,64	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	23 615 952,64	
TOTAL GENERAL = I+II+III	477 481 994,18	316 263 196,77

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	4 410 730,93	2 430 192,26
Produits sur actions	4 371 546,70	2 355 787,20
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT		
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	39 184,23	74 405,06
Charges sur opérations financières (B)	285 773,89	48 360,53
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	285 773,89	48 360,53
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	4 124 957,04	2 381 831,73
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	893 952,37	611 474,90
Charges externes	133 138,40	91 051,37
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	23,07	130,26
Dotation aux frais de gestion budgétés	760 790,90	520 293,27
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	3 231 004,67	1 770 356,83
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		14 545,69
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		14 545,69
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	3 231 004,67	1 784 902,52

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	467 658 307,40	299 682 973,81	4 371 546,70	2 355 787,20
ACTIONS COTEES	467 658 307,40	299 682 973,81	4 371 546,70	2 355 787,20
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		5 115 789,86		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV		5 115 789,86		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			39 184,23	74 405,06
TITRES RECUS EN PENSION			39 184,23	74 405,06
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	467 658 307,40	304 798 763,67	4 410 730,93	2 430 192,26
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE		70 307,84		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL		70 307,84		
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	229 630,000	229 630,000		
Valeur liquidative de fin de période	1 949,51	1 366,51		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	9 823 686,78		9 823 686,78	
COUPONS A RECEVOIR	842 608,00		842 608,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8 981 078,78		8 981 078,78	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		70 307,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	-	70 307,84

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	5 439 580,18	1,139%			5 439 580,18	1,139%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5 439 580,18	1,139%			5 439 580,18	1,139%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	758 971,27	0,159%			758 971,27	0,159%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	285 897,84	0,060%			285 897,84	0,060%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	473 073,43	0,099%			473 073,43	0,099%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		23 615 952,64
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		23 615 952,64

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	366 628 304,24	320 427 515,58	238 947 377,27	19 549 864,85	-	467 658 307,40	97,94%
ACTIONS COTEES		366 628 304,24	320 427 515,58	238 947 377,27	19 549 864,85	-	467 658 307,40	97,94%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	-	-	-	-	-	-	-
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR	315	-	-	-	-	-	-	-
BON DU TRESOR								
5.TCN	313	-	-	-	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCEVM	314	2 271 721,87	-	1 558 317,48	-713 404,39	-	0,00	0,00%
ACTIONS SICAV		2 271 721,87	-	1 558 317,48	-713 404,39	-	0,00	0,00%
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	36							
9.CREANCES	32-33-34	13 155 475,36	701 041 990,24	704 373 778,85			9 823 686,78	2,06%
10.DEPOTS A TERME	515							
11.LIQUIDITE	514	161 615,81	704 354 437,42	704 516 053,23			-0,00	0,00%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE LAC								
Total		382 217 117,31	1 725 823 943,24	1 649 395 526,83	18 836 460,46	-	477 481 994,18	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	447 667 490,09
Nombre d'actions ou de parts	229 630,00

SOCIETE DE GESTION

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

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	9 458	475,00	4 492 550,00	0,94
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	485	4 300,00	2 085 500,00	0,44
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	15 156	1 451,00	21 991 356,00	4,61
ATTJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWABA BANK	104 055	680,00	70 757 400,00	14,82
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	60 123	280,00	16 834 440,00	3,53
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	76 812	290,00	22 275 480,00	4,67
BNCI	MA0000010811	BNCI	12	615,00	7 380,00	0,00
CFG	MA0000012627	CFG BANK	63 689	230,00	14 648 470,00	3,07
CIH BANK	MA0000011454	CIH	25 488	415,00	10 577 520,00	2,22
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	9 698	2 050,00	19 880 900,00	4,16
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	23 429	315,00	7 380 135,00	1,55
CMT	MA0000011793	CMT	1 467	2 370,00	3 476 790,00	0,73
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	45 701	235,00	10 739 735,00	2,25
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	11 287	1 120,00	12 641 440,00	2,65
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	5	1 260,00	6 300,00	0,00
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	191 658	80,00	15 332 640,00	3,21
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	864	768,00	663 552,00	0,14
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	239 705	36,99	8 866 687,95	1,86
HPS	MA0000012619	HPS	10 948	580,00	6 349 840,00	1,33
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	2 563	4 400,00	11 277 200,00	2,36
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	5 006	1 998,00	10 001 988,00	2,09
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	11 910	1 925,00	22 926 750,00	4,80
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	3 087	5 250,00	16 206 750,00	3,39
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	295 687	111,15	32 865 610,05	6,88
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	5 059	830,00	4 198 970,00	0,88
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	15 768	295,05	4 652 348,40	0,97
RISMA	MA0000011462	RISMA	17 259	340,00	5 868 060,00	1,23
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	2 547	620,00	1 579 140,00	0,33
SMI	MA0000010068	SMI	1	2 410,00	2 410,00	0,00
SOSEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	46 555	810,00	37 709 550,00	7,90
SONASID	MA0000010019	SONASID	2 768	2 550,00	7 058 400,00	1,48
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	5 190	1 475,00	7 655 250,00	1,60
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	7 822	2 800,00	21 901 600,00	4,59
TGCC	MA0000012528	TGCC	31 274	860,00	26 895 640,00	5,63
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	4 165	1 785,00	7 434 525,00	1,56
WABA ASSURANCE	MA0000010928	WABA ASSURANCE	80	5 200,00	416 000,00	0,09
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					0,00	0,00
Autres actifs					9 823 686,78	2,06
Total actifs					477 481 994,18	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

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



السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

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

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 447.667.490,09 y compris un bénéfice à affecter de DH 3.231.004,67.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

A. Saaidi & Associés
Commissaire aux Comptes

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



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bors du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 3,78% (après distribution du dividende unitaire d'un montant de 31.31 dirhams en date du 27/03/2025) et une sensibilité de 7,64.

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION AUTRES TITRES	3 089 503 541,32 53 202 659,30 594 513 971,97 486 027 406,95 156 000 210,25 1 532 318 571,39 267 439 725,47 995,99	2 652 471 027,06 37 730 455,00 458 674 400,78 434 445 645,30 147 237 148,64 1 384 422 183,41 189 960 218,04 975,89
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1 381 803,77 1 381 803,77	2 237 600,00 2 237 600,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 090 885 345,09	2 654 708 627,06
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	30 343 546,54 30 237 739,74 105 806,80	101 957 213,07 101 682 739,70 274 473,37
TOTAL III = J	30 343 546,54	101 957 213,07
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 121 228 891,63	2 756 665 840,13

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2 599 144 615,96 2 326 318 880,69 247 059 510,61 -918 411,86 26 684 636,52	2 363 196 558,27 2 163 167 680,12 78 411 548,38 107 244 586,76 -596 754,24 14 969 497,25
REPORT A NOUVEAU (B)	179 095 379,32	135 088 114,09
COMPTES DE REGULARISATION (C)	27 930 212,31	24 828 666,72
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	45 496 380,22	41 726 409,32
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 851 666 587,81	2 564 839 748,40
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F) OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	267 108 564,68 267 108 564,68	189 781 439,21 189 781 439,21
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	132 906,24 132 906,24	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 320 832,90 418,64 2 320 414,26	2 044 652,52 705,33 2 043 947,19
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	269 562 303,82	191 826 091,73
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 121 228 891,63	2 756 665 840,13

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A) Produits sur actions Produits sur obligations Produits sur titres de créances négociables Produits sur titres OPCVM Produits sur BDT Produits sur prêt/emprunt de titres Produits sur autres titres Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme Intérêts sur comptes courants à vue Produits sur garanties données en espèces Autres produits sur opérations financières	53 195 717,05 504 855,95 9 733 872,43 7 734 891,24 34 404 001,51 818 095,92	48 353 469,51 35,69 7 663 192,61 7 667 010,13 31 120 518,76 1 902 712,32
Charges sur opérations financières (B) Charges sur prêt/emprunt de titres Autres charges sur opérations financières de portefeuille Charges sur Operations Financieres A Terme Charges sur emprunts Intérêts sur comptes courants créditeurs Charges sur garanties reçues en espèces Autres charges sur opérations financières	3 265 103,10 3 265 103,10	3 249 798,42 3 249 798,42
I-Résultat sur opérations financières (A-B) Autres produits de gestion (C) Produits accessoires Produits non courants	49 930 613,95	45 103 671,09
Frais de gestion (D) Charges externes Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges de gestion courante Dotation aux frais de gestion budgétés Dotation aux amortissements Charges non courantes	4 434 233,73 542 560,86 1 114,62 3 890 558,25	3 994 087,95 488 659,69 1 381,14 3 504 047,12
II-Résultat net du semestre (I+C-D) Régularisation des revenus du semestre en cours (E) Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	45 496 380,22 - -	41 109 583,14 616 826,18 616 826,18
Acomptes sur dividendes du semestre (F) Produits utilisés Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	45 496 380,22	41 726 409,32

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES	53 202 659,30 53 202 659,30	37 730 455,00 37 730 455,00	504 855,95 504 855,95	35,69 35,69
OBLIGATIONS OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	594 513 971,97 594 513 971,97	458 674 400,78 458 674 400,78	9 733 872,43 9 733 872,43	7 663 192,61 7 663 192,61
BON DU TRESOR BON DU TRESOR	1 532 318 571,39 1 532 318 571,39	1 384 422 183,41 1 384 422 183,41	34 404 001,51 34 404 001,51	31 120 518,76 31 120 518,76
TCN	486 027 406,95	434 445 645,30	7 734 891,24	7 667 010,13
BILLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	 133 262 323,50 352 765 083,45	 89 419 247,20 294 323 618,10	 1 991 258,50 5 743 632,74	 1 828 723,63 5 114 118,40
TITRES D'OPCVM PARTS FCP ACTIONS SICAV	156 000 210,25 98 454 420,42 57 545 789,83	147 237 148,64 66 704 115,44 80 533 033,20	- - -	- - -
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	267 439 725,47	189 960 218,04	-	-
TITRES RECUS EN PENSION PRET ET EMPRUNT DE TITRES TITRES DONNES EN PENSION	 267 439 725,47	 189 960 218,04	- -	- -
AUTRES TITRES	995,99	975,89	-	-
AUTRES TITRES	995,99	975,89	-	-
TOTAL	3 089 503 541,32	2 652 471 027,06	52 377 621,13	46 450 757,19
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME COMPTES A TERME	30 237 739,74	101 682 739,70	818 095,92	1 902 712,32
COMPTES A VUE	105 806,80	274 473,37	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	30 343 546,54	101 957 213,07	818 095,92	1 902 712,32
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 405 201,000	1 378 466,000		
Valeur liquidative de fin de période	2 029,36	1 860,64		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	1 381 803,77		1 381 803,77	
COUPONS A RECEVOIR	1 381 803,77		1 381 803,77	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-		-	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	30 237 739,74		30 237 739,74	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	30 237 739,74	101 682 739,70
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		274 473,37
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	30 343 546,54	101 957 213,07

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS							
SOUSCRIPTIONS A PAYER							
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE							
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 320 832,90	0,074%		2 320 832,90	0,074%		
PERSONNEL							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT							
AUTRES CREDITEURS	418,64	0,000%		418,64	0,000%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 320 414,26	0,074%		2 320 414,26	0,074%		
EMPRUNT A TERME							

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	80 181 116,00	74 286 511,87	102 274 948,42	1 009 979,85	-	53 202 659,30	1,70%
ACTIONS COTEES		80 181 116,00	74 286 511,87	102 274 948,42	1 009 979,85	-	53 202 659,30	1,70%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	494 870 793,45	108 600 000,00	19 248 144,42	10 278 506,13	12 816,81	594 513 971,97	19,05%
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		494 870 793,45	108 600 000,00	19 248 144,42	10 278 506,13	12 816,81	594 513 971,97	19,05%
4.BON DU TRESOR	315	1 485 244 927,06	26 676 563 245,33	26 696 095 828,43	47 409 714,54	-10 803 487,14	1 532 318 571,38	49,09%
BON DU TRESOR		1 485 244 927,06	26 676 563 245,33	26 696 095 828,43	47 409 714,54	-10 803 487,14	1 532 318 571,38	49,09%
5.TCN	313	417 899 976,56	123 300 000,00	58 998 612,95	1 725 252,04	2 100 791,30	486 027 406,95	15,57%
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		309 846 888,58	98 300 000,00	58 998 612,95	1 534 775,04	2 082 032,80	352 785 083,45	11,30%
CERTIFICATS DE DEPOT		108 053 088,00	25 000 000,00	190 477,00	18 758,50	133 262 323,50	4,27%	
6.TITRES D'OPCEVM	314	167 305 914,77	32 277 800,00	50 639 408,99	7 055 984,47	-	156 000 210,25	5,00%
ACTIONS SICAV		83 895 319,89	-	26 439 428,95	89 868,92	-	57 545 789,83	1,82%
PARTIS FCP		83 410 594,88	32 277 800,00	24 199 980,00	6 966 005,54	-	98 454 420,42	3,15%
7.AUTRES TITRES	318	995,49	-	-	0,50	-	995,99	0,00%
AUTRES TITRES		995,49	-	-	0,50	-	995,99	0,00%
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	253 063 947,16	26 475 480 814,42	26 465 024 495,76	11 000 585,20	-7 081 105,55	267 439 725,47	8,57%
9.CREANCES	32-33-34	1 094 565,22	245 783 742,86	245 995 584,33	-	1 381 803,77	0,94%	
10.DEPOTS A TERME	511	100 926 301,35	30 782 178,11	101 470 738,72	-	30 237 739,74	0,97%	
11.LIQUIDITE	514	170 336,86	30 732 521 409,22	30 732 585 939,28	-	-	105 806,80	0,00%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								
365 622 477,82		3 001 258 873,95	84 499 595 701,83	84 442 334 622,30	78 479 922,73	-15 770 984,58	3 121 228 891,63	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	267 108 564,68
Actif Net	2 851 666 587,81
Nombre d'actions ou de parts	1 405 201,00

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 95 10
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093480	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108	30 997,80	3 347 740,80	0,13
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	14	61 370,12	859 181,68	
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3 590	1 451,00	5 209 090,00	0,17
AL MADA (ex SNI)	MA0000096075	OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A	600	104 671,31	62 802 786,00	2,01
ALCOMRANE	MA0000096224	OBL HOLDING AL COMRANE du 26/06/2024 4.75% 10A	400	93 984,80	37 593 920,00	1,20
ATTIJARIWAF A BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAF A BANK	15 126	680,00	10 285 680,00	
	MA0001528885	CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	200	102 780,17	20 556 034,00	1,63
	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	104 102,06	16 031 717,24	
	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	100	40 102,67	4 010 267,00	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000091571	OBI ADM 4.74% 16/04/2012 280A	500	112 862,60	56 431 300,00	
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	80	104 080,74	8 326 459,20	2,18
	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	30	110 773,49	3 323 204,70	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	18 805	280,00	5 285 400,00	
	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	350	101 456,81	35 509 883,50	1,31
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	17 451	290,00	5 060 780,00	0,16
	MA0000012627	CFG BANK	16 156	230,00	3 715 880,00	0,12
CFG	MA0001528505	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	300	104 577,37	31 373 211,00	1,81
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	250	100 999,94	25 249 985,00	
CIH BANK	MA0000010506	CIMAR	3 730	2 050,00	7 646 500,00	0,24
CIMENTS DU MAROC	MA0000012718	CMGP Group	12 654	315,00	3 986 010,00	0,13
CMGP Group	MA0000010381	CDM	1 286	1 120,00	1 440 320,00	0,15
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	32	105 301,28	3 369 640,96	
CREDIT EDDOM	MA0001009184	BSF EDDOM 4.25% 27/11/2023 4A	250	105 824,40	26 456 100,00	1,50
	MA0001009788	BSF EDDOM 28/02/2025 3.08% 2A	200	101 581,92	20 316 384,00	
ETAT MAROCAIN	MA00002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	1 709	115 823,94	197 943 113,46	
	MA00002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	1 358	133 390,81	181 144 719,98	
	MA00002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	1 206	116 055,84	139 863 343,04	
	MA00002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	967	104 960,28	101 466 590,76	
	MA00002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	950	98 765,95	93 825 752,50	
	MA00002013508	BDT du 06/02/2015 5 70 a 30 ans	790	135 780,69	107 266 745,10	
	MA00002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	715	124 353,02	88 912 409,30	
	MA00002018705	BDT 18/09/2024 3.85% 15A	700	108 453,98	75 917 786,00	
	MA00002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	700	126 088,32	88 261 824,00	
	MA00002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	700	112 634,12	78 843 884,00	
	MA00002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	690	119 575,26	82 506 929,40	
	MA00002017821	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	650	111 001,54	72 151 001,00	
	MA00002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% a 30 ans	650	125 655,22	81 675 883,00	57,66
	MA00002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	600	109 698,96	65 819 376,00	
	MA00002014092	BDT 19/02/2016 4.85% 30 ans	500	123 298,06	61 649 030,00	
	MA00002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	400	110 880,34	44 352 136,00	
	MA00002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	388	124 728,19	48 394 537,72	
	MA00002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	378	116 621,05	44 082 756,90	
	MA00002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	297	112 487,70	33 408 846,90	
	MA00002015248	BDT 02/04/2018 3.95% 20A	210	113 018,79	23 733 945,90	
MA00002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	200	98 827,37	19 765 474,00		
MA00002018721	BDT 30/09/2024 4% 20A	200	112 126,11	22 425 222,00		
MA00002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	150	109 409,51	16 411 426,50		
MA00002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	150	108 934,76	16 340 214,00		
MA00002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	100	99 024,29	9 902 429,00		
MA00002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	30	118 763,68	3 562 910,40		
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 18/07/2018 3.84% 15A	50	63 773,25	3 188 662,50	0,15
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	20	70 091,35	1 401 827,00	
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH AT 3.03% 12	216	37 360,72	8 069 915,52	0,26
FT RELEVUIM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUIM 14/01/2022 10 A	55	108 873,92	5 878 065,60	0,19
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000096570	OBL LABELVIE3 90% 30/12/2024 5A	300	104 258,68	31 277 604,00	1,00
	MA0000011801	LABEL VIE	19	4 400,00	83 600,00	
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1 314	1 925,00	2 529 450,00	0,08
LYDEC	MA0000094682	OBL LYDEC 2.84% 13/6/2020 5A	300	20 491,68	6 147 504,00	0,20
MAGHREBAIL	MA0001009820	BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A	383	102 017,82	39 072 825,06	1,25
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	160	100 839,89	16 134 382,40	0,52
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	23 982	111,15	2 665 599,30	0,09
MEDITEL	MA0000095382	OBL MEDITELECOM 03/06/2022 2.30% 4A	400	25 034,08	10 013 632,00	0,32
OCP	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	400	117 880,28	47 152 112,00	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	300	112 523,40	33 757 020,00	
	MA0000096031	OBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A	300	101 132,64	30 339 792,00	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	133	113 944,85	15 074 865,05	4,44
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76% 10A	114	106 855,07	12 181 477,98	
ONCF	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2023 4.47% 30A	86	107 950,11	9 283 706,46	
	MA0000094864	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	56	100 951,34	5 655 273,04	0,60
	MA0000095002	OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A	39	96 332,56	3 756 969,84	
ONDA	MA0000097032	OBL ONDA 3.49% 30/06/2025 15A	1 000	100 014,39	100 014 390,00	4,17
	MA0000094526	OBL ONDA 3.67% 09/06/2020 10A	600	50 443,97	30 266 382,00	
RCI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	200	101 601,33	20 320 266,00	0,65
SAMIH	MA0000010803	SAMIH	2 161	0,00	0,00	0,00
SOCIETE GENERALE	MA0001529942	CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A	200	102 866,05	20 573 210,00	0,66
	MA0001009259	BSF SOFAC 18/01/2024 3.68% 3A	300	68 349,67	20 504 901,00	
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	235	50 223,97	11 802 632,95	
	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	200	104 392,96	20 878 592,00	
	MA0001009804	BSF SOFAC 28/02/2025 3.25% 5 A	200	101 999,54	20 399 908,00	2,49
	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100	40 051,53	4 005 153,00	
SOGELEASE	MA0001006942	BSF SOGELEASE 16/01/2024 4.03% 5A	200	105 116,64	21 023 328,00	0,67
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	940	2 800,00	2 632 000,00	
	MA0000094732	OBL TAQA 07/09/2020 3.75% 18A	400	72 065,42	28 826 168,00	1,01
TGCC	MA0000012528	TGCC	3 119	860,00	2 682 340,00	0,09
WAFABAIL	MA0001009028	BSF WAFABAIL 01/09/2023 4.13% 3A	200	104 869,28	20 973 856,00	0,87
WAFASALAF	MA0001009119	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A	370	103 037,44	38 123 852,80	
	MA0001008517	BSF WAFASALAF 09/07/2021 2.45% 5 A	250	102 189,24	25 547 310,00	
	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	225	104 731,64	23 564 619,00	
	MA0001009168	BSF WAFASALAF 08/11/2023 3.75% 2A	150	102 787,61	15 418 141,50	4,07
	MA0001009515	BSF WAFASALAF 19/07/2024 3.46% 3A	150	104 677,57	15 701 655,50	
	MA0001009648	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.49% 5A	83	104 284,08	8 655 576,64	0,00
FCF AL BARAKA ACTIONS Sogecapital Gestion	MA0000041758	FCFAL BARAKA ACTIONS	7 660	841,56	6 478 037,80	0,20
FCF HORIZON EQUITY VALUE Sogecapital Gestion	MA0000042533	FCF HORIZON EQUITY VALUE	5 300	215,94	1 144 482,00	0,04
FCF HORIZON MID SMALL CAP Sogecapital Gestion	MA0000041656	FCF HORIZON MID SMALL CAP	26 500	171,72	4 550 580,00	0,15
FCF SG OPTIMAL OBLIG Sogecapital Gestion	MA0000041675	FCF SG OPTIMAL OBLIG	11 942	1 961,71	23 785 000,82	0,76
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2327277289	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	1 060,119	9 517,20	10 089 399,83	0,32
LMV IMMO INVEST SPH-RFA NEMA Capital	MA0000060303	LMV IMMO INVEST SPH-RFA	1	995,99	995,99	0,00
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogecapital Gestion	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	240 400	260,80	62 696 320,00	2,01
SICAV SG EXPANSION Sogecapital Gestion	MA0000030793	SICAV SG EXPANSION	8 200	355,86	2 916 052,00	0,09
SICAV SG OBLIG PLUS Sogecapital Gestion	MA0000030785	SICAV SG OBLIG PLUS	179 200	248,54	44 538 368,00	1,43
Dépôt à terme (Zans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					105 806,80	0,00
Aurora actifs					31 918 543,54	0,00
					3 747 226 897,83	100%



PRESCOLAIRE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :
- Actions ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Certificats d'investissement, droit d'attribution ou de souscription ;
- Obligations et Titres de créances Négociables ;
- Parts et titres de créances émis par les fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Actions et parts d'OPCVM ;
- Opérations de pension ;
- Dépôts à terme.
Le fonds pourra effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 5,92% et une sensibilité de 7,71.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	754 552 270,95	648 812 240,21
ACTIONS	58 931 585,50	52 182 437,35
OBLIGATIONS	35 946 349,02	28 598 974,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	4 939 215,19	19 435 140,00
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSON TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 555 018,85	2 394 470,32
COUPONS A RECEVOIR	25 700,00	2 174 109,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 529 318,85	220 361,32
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	757 107 289,80	651 206 710,53
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	116 835,25	271 141,56
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	116 835,25	271 141,56
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	116 835,25	271 141,56
TOTAL GENERAL = I+II+III	757 224 125,05	651 477 852,09

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	691 812 439,25	617 760 843,42
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	643 785 701,57	565 418 648,77
EMISSIONS ET RACHATS	-	47 805 579,63
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	39 164 339,94	439 411,35
FRAIS DE NEGOCIATION	-595 595,65	-311 318,20
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9 457 993,39	4 408 521,87
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 489 024,33	1 489 024,33
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 489 024,33	1 489 024,33
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	10 913 008,90	9 821 448,57
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	10 913 008,90	9 821 448,57
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	704 214 472,48	629 071 316,32
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	52 914 225,52	20 766 139,90
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	52 914 225,52	20 766 139,90
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	1 562 451,03
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	1 562 451,03
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)	95 427,05	77 944,84
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	95 427,05	77 944,84
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	53 009 652,57	22 406 535,77
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	757 224 125,05	651 477 852,09

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐
		COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	11 742 277,96	9 810 135,65
Produits sur actions	608 253,20	396 265,00
Produits sur obligations	737 712,72	615 925,28
Produits sur titres de créances négociables	210 790,06	358 461,84
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	10 185 521,98	8 439 483,53
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	648 333,69	543 743,95
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	648 333,69	543 743,95
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres 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		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	11 093 944,27	9 266 391,70
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	180 935,37	150 338,44
Charges externes	139 968,89	116 299,54
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	40 966,48	34 038,90
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	10 913 008,90	9 116 053,26
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	705 395,31
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	705 395,31
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	10 913 008,90	9 821 448,57

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	58 931 585,50	52 182 437,35	608 253,20	396 265,00
ACTIONS COTEES	58 931 585,50	52 182 437,35	608 253,20	396 265,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	35 946 349,02	28 598 974,97	737 712,72	615 925,28
OBLIGATIONS ORDINAIRES	35 946 349,02	28 598 974,97	737 712,72	615 925,28
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89	10 185 521,98	8 439 483,53
BON DU TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89	10 185 521,98	8 439 483,53
TCN	4 939 215,19	19 435 140,00	210 790,06	358 461,84
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	4 939 215,19	19 435 140,00	210 790,06	358 461,84
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	754 552 270,95	648 812 240,21	11 742 277,96	9 810 135,65
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 671 854,10	2 665 611,88	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	116 835,25	271 141,56	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 555 018,85	2 394 470,32	-	-
TOTAL	757 224 125,05	651 477 852,09	11 742 277,96	9 810 135,65
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	554 063,17	554 063,17		
Valeur liquidative de fin de période	1 271,00	1 135,37		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	2 555 018,85		2 555 018,85	
COUPONS A RECEVOIR	25 700,00		25 700,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 529 318,85		2 529 318,85	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	116 835,25	271 141,56
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	116 835,25	271 141,56

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	95 427,05	0,01					95 427,05	0,01
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	95 427,05	0,01					95 427,05	0,01

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS		-	-	-	-	-	-	-
2.ACTIONS	52 182 437,35	89 285 506,20	86 735 753,54	4 199 395,49			58 931 585,50	7,78
ACTIONS COTEES	52 182 437,35	89 285 506,20	86 735 753,54	4 199 395,49			58 931 585,50	7,78
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	28 598 974,97	7 900 000,00	2 637 297,61	1 923 065,74	161 605,92	35 946 349,02	4,75	
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT	28 598 974,97	7 900 000,00	2 637 297,61	1 923 065,74	161 605,92	35 946 349,02	4,75	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	548 595 687,89	20 757 029 707,37	20 687 613 753,88	32 138 706,70	4 584 773,16	654 735 121,24	86,47	
4.BON DU TRESOR	548 595 687,89	20 757 029 707,37	20 687 613 753,88	32 138 706,70	4 584 773,16	654 735 121,24	86,47	
BON DU TRESOR								
5.TCM	19 435 140,00		14 719 748,74	463 760,66	-239 936,73	4 939 215,19	0,65	
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT	19 435 140,00		14 719 748,74	463 760,66	-239 936,73	4 939 215,19	0,65	
6.TITRES D'OPOVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES	2 174 109,00	21 859 998,30	24 008 407,30			25 700,00		
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE	271 141,56	10 792 482 057,00	10 792 636 363,31			116 835,25	0,02	
12.AUTRES ELEMENTS DE L	220 361,32	100 604 193,83	98 295 236,30			2 529 318,85	0,33	
AUTRES ELEMENTS DE LAC	220 361,32	100 604 193,83	98 295 236,30			2 529 318,85	0,33	
Total	651 477 852,09	31 769 161 462,70	31 706 646 560,68	38 724 928,59	4 806 442,35	757 224 125,05	100%	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	52 914 225,52
Actif Net	704 214 472,48
Nombre d'actions ou de parts	554 063,17

SOCIETE DE GESTION



SOGECAPITAL GESTION
Bd. Rd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 29 40 26

SOCIETE GENERALE



SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 748	1 451,00	3 987 348,00	0,53
ATTJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWABA BANK	16 590	680,00	11 281 200,00	
	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	70	40 102,67	2 807 186,90	2,27
	MA0000098513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	30	104 102,06	3 123 061,80	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	5 882	280,00	1 646 960,00	0,22
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	3 283	290,00	952 070,00	1,06
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	69	102 890,52	7 099 445,88	
BNCI	MA0000010811	BNCI	1	615,00	615,00	0,00
CFG	MA0000012627	CFG BANK	14 514	230,00	3 338 220,00	0,44
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	49	100 800,31	4 939 215,19	0,65
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2 349	2 050,00	4 815 450,00	0,64
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	229	315,00	72 135,00	0,01
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	15 332	235,00	3 603 020,00	0,48
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 537	1 120,00	1 721 440,00	0,23
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	27 235	80,00	2 178 800,00	0,29
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1 100	98 763,95	108 640 345,00	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	610	109 698,96	66 916 365,60	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	576	101 171,29	58 274 663,04	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	400	110 880,34	44 352 136,00	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	400	111 001,54	44 400 616,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	350	118 763,68	41 567 288,00	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	303	101 437,88	30 735 677,64	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	250	116 621,05	29 155 262,50	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	225	133 390,81	30 012 932,25	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	225	116 055,84	26 112 564,00	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	200	98 827,37	19 765 474,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002018739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	192	116 604,15	22 387 996,80	86,47
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	179	106 658,79	19 091 923,41	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	150	108 453,98	16 268 097,00	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	150	110 792,75	16 618 912,50	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	150	126 088,32	18 913 248,00	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	130	112 487,70	14 623 401,00	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	100	124 728,19	12 472 819,00	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	100	125 655,22	12 565 522,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	106 910,12	10 691 012,00	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	50	124 353,02	6 217 651,00	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	50	99 024,29	4 951 214,50	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	319	4 400,00	1 403 600,00	0,19
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	471	1 998,00	941 058,00	0,12
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	986	1 925,00	1 898 050,00	0,25
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	324	5 250,00	1 701 000,00	0,22
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	41 030	111,15	4 560 484,50	0,60
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1	830,00	830,00	0,00
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	75	117 880,28	8 841 021,00	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	50	112 523,40	5 626 170,00	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	25	123 128,55	3 078 213,75	2,87
	MA0000096448	OBL OCP 16/12/2024 3.76% 10A	19	106 855,07	2 030 246,33	
	MA0000096471	OBL OCP 16/12/2024 5.09% 30A	19	113 344,85	2 153 552,15	
ONCF	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	11	107 950,11	1 187 451,21	0,16
RISMA	MA0000011462	RISMA	1 362	340,00	463 080,00	0,06
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	6 195	810,00	5 017 950,00	0,66
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	355	1 475,00	523 625,00	0,07
TAGA MOROCCO	MA0000012205	TAGA MOROCCO	1 223	2 800,00	3 424 400,00	0,45
TGCC	MA0000012528	TGCC	4 457	860,00	3 833 020,00	0,51
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00	1 567 230,00	0,21
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					116 835,25	0,02
Autres actifs					2 555 018,85	0,34
Total actifs					757 224 125,05	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP « PRESCLAIRE »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « PRESCLAIRE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « PRESCLAIRE », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 704 214 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 10,913 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « PRESCLAIRE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, 31 juillet 2025

Forvis Mazars
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen, Koutoubia
71000 CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 29 40 26

Abdelouahab DIOP
Associé



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,74% et une sensibilité de 1,09.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 942 021 742,56	4 354 060 623,76
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 218 790 349,53	1 818 675 665,26
TITRES D'OPCVM	791 779 275,00	
BON DE TRESOR	126 266 422,92	423 371 184,11
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	344 791 313,10	258 091 604,03
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		181 593 856,80
COUPONS A RECEVOIR		10 493 856,80
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		171 100 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5 942 021 742,56	4 535 654 480,56
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	404 234 187,58	252 608 743,61
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	402 766 301,36	252 341 643,81
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 467 886,22	267 099,80
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	404 234 187,58	252 608 743,61
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 346 255 930,14	4 788 263 224,17

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2025
CAPITAL (A)	5 876 435 421,60	4 445 701 771,46
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4 322 204 673,34	4 052 342 731,90
EMISSIONS ET RACHATS	1 498 121 814,63	369 441 848,35
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6 808 585,55	16 101 682,27
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	49 300 348,08	7 815 508,94
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	46 159 349,81	10 501 477,67
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	71 894 548,63	69 225 949,38
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5 994 489 320,04	4 525 429 198,51
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	344 749 764,13	258 091 338,43
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	344 749 764,13	258 091 338,43
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	7 016 845,97	4 742 687,23
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		26,74
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	7 016 845,97	4 742 660,49
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	351 766 610,10	262 834 025,66
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 346 255 930,14	4 788 263 224,17

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	91 535 350,93	83 667 934,79
Produits sur actions		
Produits sur obligations	42 483 762,27	38 759 637,70
Produits sur titres de créances négociables	32 529 508,91	28 951 115,72
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	10 075 635,29	11 345 926,66
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme	5 800 410,95	4 546 438,31
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	646 033,51	64 816,40
Charges sur opérations financières (B)	3 100 685,52	4 044 133,44
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	131,03	26,74
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	3 100 554,49	4 044 106,70
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	88 434 665,41	79 623 801,35
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	12 503 083,88	9 006 519,35
Charges externes	1 473 747,57	1 061 604,96
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	11 029 336,31	7 944 914,39
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	75 931 581,53	70 617 282,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4 037 032,90	-1 391 332,62
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4 037 032,90	-1 391 332,62
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	71 894 548,63	69 225 949,38

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36	42 483 762,27	38 759 637,70
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36	42 483 762,27	38 759 637,70
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	126 266 422,92	423 371 184,11	10 075 635,29	11 345 926,66
BON DU TRESOR	126 266 422,92	423 371 184,11	10 075 635,29	11 345 926,66
TCN	2 218 790 349,53	1 818 675 665,26	32 529 508,91	28 951 115,72
BILLETS DE TRESORERIE	91 090 266,00	-	1 068 294,00	1 495 381,80
CERTIFICATS DE DEPOT	757 602 925,68	795 015 258,80	12 053 656,54	12 296 265,94
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 370 097 157,85	1 023 660 406,46	19 407 558,37	15 159 467,98
TITRES D'OPCVM	791 779 275,00	-	-	-
PARTS FCP	791 779 275,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	344 791 313,10	258 091 604,03	646 033,51	64 816,40
TITRES RECUS EN PENSION			646 033,51	64 816,40
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	344 791 313,10	258 091 604,03		
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	5 942 021 742,56	4 354 060 623,76	85 734 939,98	79 121 496,48
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	402 766 301,36	252 341 643,81	5 800 410,95	4 546 438,31
COMPTES A VUE	1 467 886,22	267 099,80	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	404 234 187,58	252 608 743,61	5 800 410,95	4 546 438,31
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	4 011 723,485	3 139 139,034		
Valeur liquidative de fin de période	1 494,24	1 441,61		

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	-			-
COUPONS A RECEVOIR	-			-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-			-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-			-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-			-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-			-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-			-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-			-
PERSONNEL	-			-
AUTRES DEBITEURS	-			-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-			-
DEPOT A TERME	402 766 301,36	-	402 766 301,36	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	402 766 301,36	252 341 643,81
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 467 886,22	267 099,80
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	404 234 187,58	252 608 743,61

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	7 016 845,97	0,111%			7 016 845,97	0,111%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	-	-0,000%			-	-0,000%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	7 016 845,97	0,111%			7 016 845,97	0,111%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	2 102 886 956,10	653 154 869,59	310 018 304,98	-565 814,54	14 936 675,84	2 460 394 382,01	38,77%
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		2 102 886 956,10	653 154 869,59	310 018 304,98	-565 814,54	14 936 675,84	2 460 394 382,01	38,77%
LBON DU TRESOR	315	153 365 586,46	24 328 416 446,00	24 352 504 232,45	-2 360 260,51	-651 116,58	126 266 422,92	1,99%
BON DU TRESOR		153 365 586,46	24 328 416 446,00	24 352 504 232,45	-2 360 260,51	-651 116,58	126 266 422,92	1,99%
5.TCN	313	1 793 684 596,12	3 928 410 449,55	3 489 430 563,02	-14 451 813,25	577 680,13	2 218 790 349,53	34,96%
BILLETS DE TRESORERIE			121 300 000,00	31 300 000,00	21 972,00	1 068 294,00	91 090 266,00	1,44%
BONS DE SOCIETES DE FINA		907 342 484,18	880 340 678,26	411 438 031,83	-12 971 290,88	6 823 318,10	1 370 097 157,85	21,59%
CERTIFICATS DE DEPOT		886 342 111,94	2 926 769 771,29	3 046 692 531,19	-1 502 494,36	-7 313 931,87	757 602 925,66	11,94%
6.TITRES D'OPOVM	314	-	5 312 328 980,91	4 525 331 218,27	4 781 512,36	-	791 779 275,00	12,48%
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP			5 312 328 980,91	4 525 331 218,27	4 781 512,36	-	791 779 275,00	12,48%
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	420 631 284,35	23 694 653 724,41	23 759 449 170,19	-5 845 280,99	-5 199 244,48	344 791 313,10	5,43%
9.CREANCES	32-33-34		7 206 822 421,75	7 206 822 421,75			-	0,00%
10.DEPOTS A TERME	511	302 117 260,27	405 753 150,66	305 104 109,59			402 766 301,36	6,35%
11.LIQUIDITE	514	169 922,77	50 883 535 939,47	50 882 237 976,02			1 467 886,22	0,02%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
Total		4 772 855 606,07	116 413 075 982,36	114 830 897 996,27	-18 441 656,93	9 663 904,91	6 346 255 930,14	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	344 749 764,13
Actif Net	5 994 489 320,04
Nombre d'actions ou de parts	4 011 723,485

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
50, bd Abdoulinoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 08 10
Fax : 05 22 28 40 26

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Marcheur (G)	Désignation	Quantité (A)	Variation par dixes en DH (C-A)	Valeurisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095383	OBL ANP 27/12/2021 2.7% 6A	450,000	30 431,40	22 689 630,00	0,86
AL BARID BANK	MA0000095408	OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A	400,000	79 929,84	31 971 936,000	
AL MADA (ex SNI)	MA0000095663	OB SUB ABB 5.41% 12/12/2022 10ANS	400,000	103 094,28	41 237 712,000	0,65
ALOMRANE	MA0000094609	OBLIO AL MADA 2.63% 15/07/2020 3A	650,000	102 509,12	66 630 928,000	1,05
ARADEI CAPITAL	MA0000096794	OBL ORD HOLDING AL OMRANE du 09/04/2021	1 500,000	100 858,23	151 287 330,000	2,87
ARADEI CAPITAL	MA0000096380	OBL HOLDING AL OMRANE du 12/11/2024 3.9%	300,000	102 633,56	30 790 468,000	
ARADEI CAPITAL	MA0000095200	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	300,000	102 759,24	30 827 772,000	0,91
ARADEI CAPITAL	MA0000093861	OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	300,000	88 997,63	26 699 289,000	
ATTUARIWAFABANK	MA0001323309	CD ATW 02/02/2021 3.41% 5A	1 200,000	100 816,02	121 099 234,000	
ATTUARIWAFABANK	MA0000095713	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	850,000	102 466,43	87 096 463,500	
ATTUARIWAFABANK	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	772,000	100 023,56	77 219 732,320	
ATTUARIWAFABANK	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	712,000	102 442,10	72 938 773,200	
ATTUARIWAFABANK	MA0001328993	CD ATW 3.53% 21/03/2024 2A	400,000	101 634,53	40 653 812,000	7,86
AUTO NEJMA	MA0001328985	CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	356,000	102 780,17	36 589 740,520	
AUTO NEJMA	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2013 10A	345,000	103 133,27	35 381 668,150	
AUTO NEJMA	MA0000096521	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	154,000	101 810,26	15 694 180,040	
AUTO NEJMA	MA0001326448	CD ATW 20/04/2021 2.33% 5A	120,000	100 165,88	12 019 905,600	
BANK OF AFRICA	MA0000096844	OBL AUTO NEJMA 04/06/2023 3A	500,000	100 173,17	50 086 085,000	0,79
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	750,000	100 019,09	75 014 317,500	
BANK OF AFRICA	MA0001324336	CD BOA 18/10/2021 2.48% 3A	604,000	101 710,99	61 433 437,960	
BANK OF AFRICA	MA0001329322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	600,000	101 308,00	60 784 800,000	
BANK OF AFRICA	MA0000096992	OBLIO SUB PERPET BOA 4.32%	513,000	99 901,78	51 249 613,140	
BANK OF AFRICA	MA0000092876	OB SUB BMCE 2.77% 28/06/2016 10ANS	355,000	100 027,87	35 509 893,850	6,23
BANK OF AFRICA	MA0000095929	OBLIO BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300,000	102 955,50	30 886 650,000	
BANK OF AFRICA	MA0001329132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	300,000	101 456,81	30 437 043,000	
BANK OF AFRICA	MA0000090870	OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	250,000	100 216,87	25 054 217,500	
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250,000	99 936,39	24 984 097,500	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	727,000	101 982,25	74 141 095,750	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	573,000	101 639,63	58 239 007,990	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	523,000	102 394,05	53 449 694,100	3,12
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096039	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 3.07% 29/1	87,000	102 403,86	8 909 309,820	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094232	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31,000	102 890,52	3 189 606,120	
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300,000	83 033,99	24 910 197,000	0,79
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL ORD BEST FINANCIERE 4.35% 7A	250,000	100 876,71	25 219 177,500	
BEST FINANCIERE	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	400,000	102 049,88	40 819 952,000	
BEST FINANCIERE	MA0001330007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	250,000	102 440,83	25 610 212,300	1,13
BEST FINANCIERE	MA0000096364	OBL SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	66,000	102 789,01	6 784 074,660	
BEST FINANCIERE	MA0001330130	CD Cg bank 3.23% 5A 11/10/2024	500,000	102 503,01	51 251 503,000	1,29
BEST FINANCIERE	MA0001329900	CD CPO BANK 3.10 30/08/2024 1A	300,000	102 701,38	30 810 414,000	
BEST FINANCIERE	MA0000095991	OBLIO SUB CBI 3.15% 13/12/2016 / 10 A	810,000	102 201,72	82 783 393,200	
BEST FINANCIERE	MA0000096158	OBL SUB CBI 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	600,000	100 011,63	60 006 978,000	
BEST FINANCIERE	MA0001323986	CD CBI 23/06/2021 2.61% 7A	300,000	99 777,53	29 933 259,000	3,24
BEST FINANCIERE	MA0001330783	CD CBI 30/04/2023 2.92% 5A	274,000	100 999,94	27 673 983,560	
BEST FINANCIERE	MA0001328043	CD CBI 22/09/2023 3.85% 2A	50,000	102 268,19	5 113 409,500	
CREDIT DU MAROC	MA0001330239	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	500,000	102 083,89	51 042 945,000	1,40
CREDIT DU MAROC	MA0000096398	OB SUB CDM 4.78 % 06/12/2024 32S	370,000	102 898,54	38 072 459,800	
CREDIT EODDM	MA0001009929	BSF EODDM 29/03/2023 2A 2.66%	1 000,000	100 171,16	100 171 160,000	
CREDIT EODDM	MA0001009879	BSF 28/03/2025 EODDM 2.88% 2A	670,000	100 982,24	67 658 100,800	
CREDIT EODDM	MA0001009630	BSF EODDM 3.33% 01/11/2027 3A	500,000	103 356,93	51 678 475,000	
CREDIT EODDM	MA0001009788	BSF EODDM 28/02/2025 3.08% 2A	400,000	101 581,92	40 632 768,000	5,17
CREDIT EODDM	MA0001009010	BSF EODDM 02/08/2023 4.31% 4A	300,000	107 184,82	32 155 446,000	
CREDIT EODDM	MA0001009747	BSF EODDM 31/01/2025 3.28% 4A	250,000	102 499,04	25 624 760,000	
CREDIT EODDM	MA0001009325	BSF EODDM 28/02/2024 3.81% 2A	100,000	101 892,65	10 189 265,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1 450,000	104 960,28	152 192 406,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002015198	BDT 03/02/2018 3.30% 10A	980,000	102 793,05	100 737 189,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002012369	BDT 14/08/2013 5.23% 13A	498,000	113 206,62	56 376 896,760	
ETAT MAROCAIN	MA0002018623	BDT 15/04/2023 3.3 5A	448,000	106 910,12	47 895 793,760	
ETAT MAROCAIN	MA0002015177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	356,000	112 634,12	37 845 064,320	7,42
FEC	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	310,000	104 554,24	32 411 814,400	
FEC	MA0002016782	BDT 14/02/2023 2.10% 5A	191,000	100 998,98	19 289 086,180	
FEC	MA0002015354	BDT 16/06/2019 3.35% 10A	185,000	103 644,16	19 174 169,600	
FEC	MA0002018895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	50,000	102 707,52	5 135 376,000	
FT ENERGIA	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	259,000	102 641,79	23 367 569,910	0,37
FT ENERGIA	MA0000093167	OBL FT FLENERGIE 06/02/2023 4.07% 25A	298,000	101 763,58	30 325 546,840	0,48
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095044	OBL LABEL VIE 2.83% 29/07/2021 5A	600,000	102 354,28	61 412 568,000	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000096302	OBL LABEL VIE 30/12/2024 3.68% 3A	500,000	102 099,36	51 049 680,000	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0001411729	BT LABEL VIE 3.04% 30/01/2025 6M	400,000	101 306,49	40 520 196,000	3,02
JADA	MA0000094203	OBL LABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A	218,000	29 244,64	6 373 331,320	
JADA	MA0000093036	OBL Label vie 29/07/2021 2.38% 5A	200,000	100 336,94	20 667 398,000	
JADA	MA0000095031	OBL Label vie A 29/07/2021 2.38% 7A	200,000	100 040,62	20 008 124,400	
JADA	MA0001009314	BSF JADA 3.99% 31/12/2023 3A	250,000	11 338,11	12 809 037,500	0,30
MAGHREBIAL	MA0000090889	BSF MAGHREBIAL 05/12/2024 3.42% 3A	500,000	103 067,70	51 533 850,000	
MAGHREBIAL	MA0001009903	BSF MAGHREBIAL 28/04/2023 3.04% 3A	487,000	100 789,77	49 084 617,990	
MAGHREBIAL	MA0001008756	BSF MAGHREBIAL 18/02/2022 2.57% 3A	400,000	40 316,03	16 126 412,000	
MAGHREBIAL	MA0001009820	BSF MAGHREBIAL 10/09/82 3.31% 5A	383,000	102 017,82	39 072 825,000	3,37
MAGHREBIAL	MA0001009374	BSF MAGHREBIAL 23/04/2024 3.72% 3A	200,000	68 021,09	13 604 218,000	
MAGHREBIAL	MA0001009176	BSF MAGHREBIAL 23/11/2023 3.86% 3A	200,000	68 822,06	13 776 412,000	
MAGHREBIAL	MA0001009127	BSF MAGHREBIAL 18/10/2024 4.02% 4A	200,000	78 330,19	15 666 038,000	
MAGHREBIAL	MA0001008657	BSF MAGHREBIAL 25/10/2021 2.68% 3A	150,000	101 868,88	15 280 333,000	
MEDTEL	MA0000093382	OBL MEDTELTELECOM 03/06/2022 2.30% 4A	1 850,000	25 034,08	46 313 048,000	1,47
OB FT SALAF INVEST	MA0000094923	OB MEDI TELECOM 08/12/2019 3.16% 7A	1 600,000	29 203,96	46 729 536,000	1,43
OCF	MA0000093178	OBL OCF PERPETUELLE 10/03/2022 10A	1 450,000	102 212,46	148 308 067,000	
OCF	MA0001411711	BT OCF 2.61% 27/01/2023 6M	500,000	101 140,14	50 570 076,000	3,84
ONDA	MA0000093031	OBL OCF PERPET 23/12/16 3.47% REV 5A	350,000	101 132,64	35 396 424,000	
ONDA	MA0000096430	OBL OCF 16/12/2024 3.06% 10A	96,000	101 887,60	9 781 209,600	
ONDA	MA0000097024	OBL ONDA 2.83% 30/08/2023 15A	1 000,000	99 961,38	99 961 380,000	1,58
RCI FINANCE MAROC	MA0001009623	BSF RCI FINANCE 3.34% 21/10/2024 2A	800,000	103 209,34	82 639 472,000	
RCI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2023 2A	500,000	101 601,33	50 800 665,000	3,54
RCI FINANCE MAROC	MA0001009408	BSF RCI FINANCE 3.91% 10/05/2024 3A	500,000	102 365,16	51 182 580,000	
RCI FINANCE MAROC	MA0000095986	OBL RCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2ANS	400,000	100 841,88	40 162 752,000	
RETAIL HOLDING	MA0000094054	OBL RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 3.33% REV	120,000	72 577,97	8 709 336,400	0,14
SAHAM ASSURANCE	MA0000096760	OB SAHAM 3.28% 27/02/2023 / REV 7	1 000,000	101 307,03	101 307 030,000	1,60
SALAFIN	MA0001008434	BSF SALAFIN 17/05/2021 2.35% 3A	150,000	100 227,29	15 034 093,500	0,24
SOCIETE GENERALE	MA0001320254	CD SOMB 22/02/2019 2.98% 1A	800,000	102 105,12	81 704 096,000	
SOCIETE GENERALE	MA0001329942	CD SOMB 30/08/2024 3.09% 1A	102,000	102 866,05	10 493 023,000	2,73
SOCIETE GENERALE	MA0001320388	CD SOMB 22/02/2019 2.92% 7A	250,000	101 277,64	25 319 410,000	
SOCIETE GENERALE	MA0001320329	CD SOMB 20/02/2019 2.98% 6A	144,000	101 602,70	14 602 704,000	
SOFAC CREDIT	MA0001009739	BSF SOFAC 31/01/2023 3.23% 5 A	890,000	102 144,79	90 908 863,100	
SOFAC CREDIT	MA0001009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	857,000	68 349,67	58 575 667,190	
SOFAC CREDIT	MA0001007873	BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A	849,000	16 896,97	14 345 527,530	
SOFAC CREDIT	MA0000051542	FT SOFAC AUTO LEASE II Amortissable Titm. EC	500,000	77 184,67	38 592 335,000	
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	400,000	40 051,33	16 020 612,000	
SOFAC CREDIT	MA0001009300	BSF SOFAC 28/11/2023 3.85% 2A	400,000	102 757,82	41 103 128,000	6,07
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 15/03/2024 3.76% 3A	380,000	68 140,92	25 893 349,600	
SOFAC CREDIT	MA0001009135	BSF SOFAC 3.62% 2A 20/10/2023	356,000	103 083,60	36 697 761,600	
SOFAC CREDIT	MA0001009164	BSF SOFAC 22/08/2024 3.41% 5 A	355,000	104 392,66	37 056 886,000	
SOFAC CREDIT	MA0001009663	BSF SOFAC 01/11/2024 3.24% 3A	162,000	102 950,37	16 677 939,940	
SOFAC CREDIT	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 3A	97,000	82 291,78	7 982 302,660	
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	30,000	30 223,97	1 306 719,100	
SOGELEASE	MA0001009101	BSF SOGELEASE 3.98% 11/10/2023 2A	500,000	103 166,96	51 583 480,000	
SOGELEASE	MA0001009697	BSF SOGELEASE 3.38 09/12/2024 3A	300,000	103 092,96	30 915 888,000	1,54
WAFABANK	MA0001008374	BSF SOGELEASE 28/09/2021 2.66% 5A	150,000	101 669,72	15 295 458,000	
WAFASALAF	MA0001009170	BSF WAFASALAF 2.9				



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad.
Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 22,10%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	830 653 899,75	150 270 291,08
ACTIONS	795 193 379,75	147 775 559,39
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	35 460 520,00	2 494 731,69
BON DE TRESOR		
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6 847 623,46	535 744,94
COUPONS A RECEVOIR	1 140 484,50	372 831,75
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5 707 138,96	162 913,19
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		4 440 098,27
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	837 501 523,21	155 246 134,29
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		51 560,61
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		51 560,61
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J		51 560,61
TOTAL GENERAL = I+II+III	837 501 523,21	155 297 694,90

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	799 360 202,48	153 310 939,85
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	278 050 917,09	108 087 600,22
EMISSIONS ET RACHATS	382 217 641,27	25 188 319,75
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 041 065,99	61 502,15
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	106 608 338,48	16 094 803,56
FRAIS DE NEGOCIATION	-4 415 293,04	-409 136,92
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	35 857 532,69	4 287 851,09
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 565 525,75	391 242,68
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	1 875 420,95	228 076,71
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	805 801 149,18	153 930 259,24
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	6 487 005,44	776 891,62
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6 487 005,44	776 891,62
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3 221 396,80	590 544,04
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	220 719,05	10 708,12
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 000 677,75	579 835,92
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	9 708 402,24	1 367 435,66
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	21 991 971,79	
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	21 991 971,79	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	21 991 971,79	
TOTAL GENERAL = I+II+III	837 501 523,21	155 297 694,90

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
			COUPON COURU	
	30/06/2025	30/06/2024		
Produits sur opérations financières (A)	7 719 016,79	1 344 689,70		
Produits sur actions	7 568 309,60	1 291 675,35		
Produits sur obligations				
Produits sur titres de créances négociables				
Produits sur titres OPCVM				
Produits sur BDT				
Produits sur prêt/emprunt de titres				
Produits sur autres titres				
Produits sur opérations financières à terme				
Intérêts sur comptes courants à terme				
Intérêts sur comptes courants à vue				
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières	150 707,19	53 014,35		
Charges sur opérations financières (B)	220 719,05	6 066,20		
Charges sur prêt/emprunt de titres				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille				
Charges sur Operations Financieres A Terme				
Charges sur emprunts				
Intérêts sur comptes courants créditeurs	220 719,05	6 066,20		
Charges sur garanties reçues en espèces				
Autres charges sur opérations financières				
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	7 498 297,74	1 338 623,50		
Autres produits de gestion (C)				
Produits accessoires				
Produits non courants				
Frais de gestion (D)	4 991 972,50	1 077 438,22		
Charges externes	209 243,90	45 158,79		
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante	10,72	79,17		
Dotation aux frais de gestion budgétés	4 782 717,88	1 032 200,26		
Dotation aux amortissements				
Charges non courantes				
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	2 506 325,24	261 185,28		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-630 904,29	-33 108,57		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-630 904,29	-33 108,57		
Acomptes sur dividendes du semestre (F)				
Produits utilisés				
Charges imputées				
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 875 420,95	228 076,71		

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	795 193 379,75	147 775 559,39	7 568 309,60	1 291 675,35
ACTIONS COTEES	795 193 379,75	147 775 559,39	7 568 309,60	1 291 675,35
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	35 460 520,00	2 494 731,69		
PARTS FCP	35 460 520,00			
ACTIONS SICAV		2 494 731,69		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			150 707,19	53 014,35
TITRES RECUS EN PENSION			150 707,19	53 014,35
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	830 653 899,75	150 270 291,08	7 719 016,79	1 344 689,70

Autres revenus financiers

OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE		51 560,61		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL		51 560,61		

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

	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3 089 609,071	838 433,096
Valeur liquidative de fin de période	260,80	183,59

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	6 847 623,46		6 847 623,46	
COUPONS A RECEVOIR	1 140 484,50		1 140 484,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5 707 138,96		5 707 138,96	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		51 560,61
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	-	51 560,61

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	6 487 005,44	0,775%			6 487 005,44	0,775%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6 487 005,44	0,775%			6 487 005,44	0,775%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3 221 396,86	0,384%			3 221 396,86	0,384%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	220 719,05	0,026%			220 719,05	0,026%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 000 677,75	0,358%			3 000 677,75	0,358%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		21 991 971,79
TOTAL		-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	310 056 223,50	678 324 524,18	258 742 986,91	65 555 618,98	-	795 193 379,75	94,95%
ACTIONS COTEES		310 056 223,50	678 324 524,18	258 742 986,91	65 555 618,98	-	795 193 379,75	94,95%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	-	-	-	-	-	-	-
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR	315	-	-	-	-	-	-	-
BON DU TRESOR								
5.TCN	313	-	-	-	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCEVM	314	1 047 581,56	65 183 819,90	30 787 162,26	16 280,77	-	35 460 520,00	4,23%
ACTIONS SICAV		1 047 581,56		718 602,36	-328 979,23	-		0,00%
PARTS FCP			65 183 819,90	30 068 559,90	345 260,00	-	35 460 520,00	4,23%
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35							
9.CREANCES	32-33-34	14 510 979,28	1 611 985 453,65	1 619 648 809,47	-	-	6 847 623,46	0,82%
10.DEPOTS A TERME	511	-	-	-	-	-	-	-
11.LIQUIDITE	514	102 856,43	2 131 145 793,82	2 131 248 650,25	-	-	-	0,00%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								
Total		325 717 640,80	4 486 639 591,55	4 040 427 608,69	65 571 899,75	-	837 501 523,21	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	805 801 149,18
Nombre d'actions ou de parts	3 089 609,071



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

**السعيدى وشركاؤه**
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 79 99 16 (4LG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 29 58 90

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

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 805.801.149,18 y compris un bénéfice à affecter de DH 1.875.420,95.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	18 418	475,00	8 748 550,00	1,04
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	1 690	4 300,00	7 267 000,00	0,87
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	25 936	1 451,00	37 633 136,00	4,49
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	1	465,00	465,00	0,00
ATTJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWABA BANK	183 394	680,00	124 707 920,00	14,89
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	124 249	280,00	34 789 720,00	4,15
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	119 546	290,00	34 668 340,00	4,14
CFG	MA0000012627	CFG BANK	111 752	230,00	25 702 960,00	3,07
CIH BANK	MA0000011454	CIH	23 049	415,00	9 565 335,00	1,14
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	15 453	2 050,00	31 678 650,00	3,78
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	39 026	315,00	12 293 190,00	1,47
CMT	MA0000011793	CMT	2 581	2 370,00	6 116 970,00	0,73
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	78 129	235,00	18 360 315,00	2,19
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	20 072	1 120,00	22 480 640,00	2,68
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	7	1 260,00	8 820,00	0,00
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	289 392	80,00	23 151 360,00	2,76
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	410 175	36,99	15 172 373,25	1,81
HPS	MA0000012619	HPS	19 246	580,00	11 162 680,00	1,33
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	4 263	4 400,00	18 757 200,00	2,24
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	8 477	1 998,00	16 937 046,00	2,02
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	20 455	1 925,00	39 375 875,00	4,70
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	5 008	5 250,00	26 292 000,00	3,14
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	481 687	111,15	53 539 510,05	6,39
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	6 488	830,00	5 385 040,00	0,64
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	23 089	295,05	6 812 409,45	0,81
RISMA	MA0000011462	RISMA	19 391	340,00	6 592 940,00	0,79
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	2 425	620,00	1 503 500,00	0,18
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	32	0,00	0,00	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	1 516	2 410,00	3 653 560,00	0,44
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	84 677	810,00	68 588 370,00	8,19
SONASID	MA0000010019	SONASID	5 554	2 550,00	14 162 700,00	1,69
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	8 113	1 475,00	11 966 675,00	1,43
TAGA MOROCCO	MA0000012205	TAGA MOROCCO	14 375	2 800,00	40 250 000,00	4,81
TGCC	MA0000012528	TGCC	41 717	860,00	35 876 620,00	4,28
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	7 126	1 785,00	12 719 910,00	1,52
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	1 783	5 200,00	9 271 600,00	1,11
FCP ALPHA DYNAMIC FUND RED MED Asset Management	MA0000041006	FCP ALPHA DYNAMIC FUND	122 000	290,66	35 460 520,00	4,23
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					0,00	0,00
Autres actifs					6 847 623,46	0,82
Total actifs					837 501 523,21	100%

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

A. Saadi & Associés
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAADI
Associée

A. Saadi & Associés
Commissaires aux comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél: 05 22 79 99 16 - Fax: 05 22 29 58 90



HORIZON AVENIR

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 2,82% et une sensibilité de 4,74.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	969 259,09	928 797,95
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	969 259,09	928 797,95
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	969 259,09	928 797,95
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	134 319,10	113 439,88
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	134 319,10	113 439,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	134 319,10	113 439,88
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 103 578,19	1 042 237,83

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	1 088 701,36	1 027 654,50
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 030 539,11	1 003 110,20
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	59 588,56	24 544,30
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1 426,31	-
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)	13 049,83	12 891,77
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	13 049,83	12 891,77
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 101 751,19	1 040 546,27
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 827,00	1 691,56
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 827,00	1 691,56
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 827,00	1 691,56
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 103 578,19	1 042 237,83

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	16 534,24	16 190,45
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	16 534,24	16 190,45
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	16 534,24	16 190,45
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	3 484,41	3 298,68
Charges externes	310,37	293,83
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	3 174,04	3 004,85
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13 049,83	12 891,77
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	13 049,83	12 891,77

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45
BON DU TRESOR	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	134 319,10	113 439,88	-	-
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	134 319,10	113 439,88	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	1 103 578,19	1 042 237,83	16 534,24	16 190,45
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		30/06/2024	30/06/2024	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		1 000,00	1 000,00	
Valeur liquidative de fin de période		1 101,75	1 040,54	

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	134 319,10	113 439,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	134 319,10	113 439,88

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00						0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 827,00	0,17					1 827,00	0,17
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 827,00	0,17					1 827,00	0,17

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		952 555,43	103 060,00	101 895,01	18 578,95	-3 040,28	969 259,09	87,83
BON DU TRESOR		952 555,43	103 060,00	101 895,01	18 578,95	-3 040,28	969 259,09	87,83
5.TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOSIT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			18 250,00	18 250,00				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		120 777,78	122 134,32	108 593,00			134 319,10	12,17
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								
Total		1 073 333,21	243 444,32	228 738,01	18 578,95	-3 040,28	1 103 578,19	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1 101 751,19
Nombre d'actions ou de parts	1 000,00

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOCECAPITAL GESTION
59, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 03 10
Fax : 05 22 20 40 25

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
MAROC-AINE DE BANQUES
Département M&S


SOGECAPITAL GISTION
 55, Bd. Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 43 98 10
 05 22 26 40 26

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
MAROC AIN DE BANQUES
 Département

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	1	101 266,10	101 266,10	87,83
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	1	102 793,05	102 793,05	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1	103 644,16	103 644,16	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1	104 631,86	104 631,86	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	1	109 698,96	109 698,96	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1	111 001,54	111 001,54	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1	124 353,02	124 353,02	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	1	106 910,12	106 910,12	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1	104 960,28	104 960,28	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					134 319,10	12,17
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1 103 578,19	100%

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

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

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

**forvis
mazars**

Aux porteurs de parts du
FCP « HORIZON Avenir »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON Avenir », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON Avenir », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1,102 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 13 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON Avenir » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

Caesablanca, 31 juillet 2025

Forvis Mazars
76, Bd Abdelhak El-Abboudi
7ème Etage, Casablanca
Tél. : 05 22 23 23 23
@

Abdelkader DIOUF
Associé



HORIZON MID & SMALL CAP

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad.
Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newstflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 21,75%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	137 287 873,95	46 722 953,00
ACTIONS	137 287 873,95	45 978 414,64
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		744 538,36
BON DE TRESOR		
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 732 039,80	289 680,25
COUPONS A RECEVOIR	334 323,00	237 490,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 397 716,80	52 190,25
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		4 016 924,15
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	139 019 913,75	51 029 557,40
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		122 240,25
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		122 240,25
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J		122 240,25
TOTAL GENERAL = I+II+III	139 019 913,75	51 151 797,65

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2025
CAPITAL (A)	133 933 576,50	50 330 715,59
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	62 385 676,42	31 266 455,22
EMISSIONS ET RACHATS	43 617 309,73	12 703 090,57
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	130 062,48	36 395,58
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16 340 610,59	3 846 374,06
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 078 536,46	-176 164,93
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	12 538 453,74	2 654 565,09
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	467 915,37	168 181,04
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	264 830,30	201 173,05
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	134 666 322,17	50 700 069,68
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	-	-
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	2 652 657,75	277 137,40
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 652 657,75	277 137,40
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	547 271,35	174 590,57
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	34 344,22	566,46
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	512 927,13	174 024,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	3 199 929,10	451 727,97
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	1 153 662,48	-
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1 153 662,48	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	1 153 662,48	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	139 019 913,75	51 151 797,65

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 269 576,01	556 523,36
Produits sur actions	1 240 332,80	522 888,10
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT		
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	29 243,21	33 635,26
Charges sur opérations financières (B)	34 344,22	559,76
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	34 344,22	559,76
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	1 235 231,79	555 963,60
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	911 033,71	308 880,20
Charges externes	68 999,70	23 392,15
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	3,85	24,69
Dotation aux frais de gestion budgétés	842 030,16	285 463,36
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	324 198,08	247 083,40
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-59 367,78	-45 910,35
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-59 367,78	-45 910,35
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	264 830,30	201 173,05

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	137 287 873,95	45 978 414,64	1 240 332,80	522 888,10
ACTIONS COTEES	137 287 873,95	45 978 414,64	1 240 332,80	522 888,10
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		744 538,36	-	-
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV		744 538,36		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			29 243,21	33 635,26
TITRES RECUS EN PENSION			29 243,21	33 635,26
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	137 287 873,95	46 722 953,00	1 269 576,01	556 523,36
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE		122 240,25		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL		122 240,25		
NEANT				
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	784 213,063	421 233,848		
Valeur liquidative de fin de période	171,72	120,36		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1 732 039,80		1 732 039,80	
COUPONS A RECEVOIR	334 323,00		334 323,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 397 716,80		1 397 716,80	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		122 240,25
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	-	122 240,25

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	2 652 657,75	1,908%			2 652 657,75	1,908%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 652 657,75	1,908%			2 652 657,75	1,908%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	547 271,35	0,394%			547 271,35	0,394%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	34 344,22	0,025%			34 344,22	0,025%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	512 927,13	0,369%			512 927,13	0,369%		
EMPRUNT A TERME								

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	1 153 662,48	
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	70 416 970,75	146 583 891,55	86 237 592,29	6 524 603,94	-	137 287 873,95	98,75%
ACTIONS COTEES		70 416 970,75	146 583 891,55	86 237 592,29	6 524 603,94	-	137 287 873,95	98,75%
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR	315	-	-	-	-	-	-	
BON DU TRESOR								
5.TCN	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FNA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPOCM	314	377 046,99	-	312 556,14	-64 490,85	-	-0,00	0,00%
ACTIONS SICAV		377 046,99	-	312 556,14	-64 490,85	-	-0,00	0,00%
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSION	35							
9.CREANCES	32-33-34	2 826 930,94	350 128 662,36	351 223 553,50			1 732 039,80	1,25%
10.DEPOTS A TERME	511							
11.LIQUIDITE	514	109 249,39	405 955 883,49	406 065 132,89			-	0,00%
12.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
Total		73 730 198,07	902 668 437,40	843 838 834,81	6 480 113,09		139 019 913,75	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	134 666 322,17
Nombre d'actions ou de parts	784 213,063

SOCIETE DE GESTION



SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 29 49 26

SOCIETE GENERALE



SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	4 278,000	475,00	2 032 050,000	1,46
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	6 343,000	1 451,00	9 203 693,000	6,62
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	2 611,000	142,00	370 762,000	0,27
ATTJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABANK	11 954,000	680,00	8 128 720,000	5,85
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	19 115,000	280,00	5 352 200,000	3,85
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	16 157,000	290,00	4 685 530,000	3,37
BHCI	MA0000010811	BHCI	3,000	615,00	1 845,000	0,00
CFG	MA0000012627	CFG BANK	26 817,000	230,00	6 167 910,000	4,44
CIH BANK	MA0000011454	CIH	7 815,000	415,00	3 243 225,000	2,33
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2 498,000	2 050,00	5 120 900,000	3,68
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	7 494,000	315,00	2 360 610,000	1,70
CMT	MA0000011793	CMT	573,000	2 370,00	1 358 010,000	0,98
COLORADO	MA0000011934	COLORADO	16 340,000	63,90	1 044 126,000	0,75
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	14 311,000	235,00	3 363 085,000	2,42
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2 240,000	1 120,00	2 508 800,000	1,80
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	3,000	1 260,00	3 780,000	0,00
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	66 461,000	80,00	5 316 880,000	3,82
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	6 544,000	348,00	2 277 312,000	1,64
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1 705,000	768,00	1 309 440,000	0,94
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	72 695,000	36,99	2 688 988,050	1,93
HPS	MA0000012619	HPS	9 264,000	580,00	5 373 120,000	3,87
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	453,000	4 400,00	1 993 200,000	1,43
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	10,000	84,21	842,100	0,00
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 662,000	1 998,00	3 320 676,000	2,39
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2 735,000	1 925,00	5 264 875,000	3,79
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	962,000	5 250,00	5 050 500,000	3,63
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	81 206,000	111,15	9 026 046,900	6,49
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	504,000	830,00	418 320,000	0,30
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	4 058,000	295,05	1 197 312,900	0,86
RESIDENCE DAR SAADA	MA0000012239	RESIDENCES DAR SAADA*	6 691,000	125,00	836 375,000	0,60
RISMA	MA0000011462	RISMA	8 088,000	340,00	2 749 920,000	1,98
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	689,000	620,00	427 180,000	0,31
SMI	MA0000010068	SMI	218,000	2 410,00	525 380,000	0,38
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	3,000	1 935,00	5 805,000	0,00
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	14 297,000	810,00	11 580 570,000	8,33
SONASID	MA0000010019	SONASID	996,000	2 550,00	2 539 800,000	1,83
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	2 026,000	1 475,00	2 988 350,000	2,15
TAGA MOROCCO	MA0000012205	TAGA MOROCCO	2 099,000	2 800,00	5 877 200,000	4,23
TGCC	MA0000012528	TGCC	8 100,000	860,00	6 966 000,000	5,01
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 871,000	1 785,00	3 339 735,000	2,40
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	244,000	5 200,00	1 268 800,000	0,91
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					0,00	0,00
Autres actifs					1 732 039,80	1,25
Total actifs					139 019 913,75	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC
(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.
(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.
(4) : Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans
* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions/rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

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

السعيدى وشركاؤه

مراقبو الحسابات

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON MID & SMALL CAP " Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON & MID SMALL CAP », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 134.666.322,17 y compris un bénéfice à affecter de DH 264.830,30.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON MID & SMALL CAP » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

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



INVEST EQUILIBRE

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Le marché boursier a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice MASI) tirée par la bonne dynamique des secteurs bancaires, BTP et services. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs, tout en optimisant la sélection sur la poche actions du fonds et de garder une sensibilité élevée de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentant de meilleurs couples risque-rendement ainsi qu'une optimisation de la poche privée du fonds. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 11,60%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 105 217 647,97	1 115 137 436,38
ACTIONS	847 496 541,62	431 153 590,01
OBLIGATIONS	87 056 775,38	85 417 035,57
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	110 502 297,05	79 863 095,50
TITRES D'OPCVM	269 699 382,82	14 060 244,12
BON DE TRESOR	790 462 651,10	504 643 471,18
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	10 037 527,81	1 834 861,02
COUPONS A RECEVOIR	1 196 235,00	1 523 931,75
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8 841 292,81	310 929,27
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 115 255 175,78	1 116 972 297,40
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	75 570 267,66	25 617 111,38
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	75 512 739,73	25 420 684,95
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	57 527,93	196 426,43
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	75 570 267,66	25 617 111,38
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 190 825 443,44	1 142 589 408,78

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	2 139 024 594,10	1 025 278 498,89
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 109 757 071,27	782 082 517,37
EMISSIONS ET RACHATS	772 214 502,27	187 232 601,68
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 895 215,08	426 124,64
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	209 393 974,31	48 228 615,87
FRAIS DE NEGOCIATION	-4 679 350,70	-1 232 257,35
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	50 443 181,87	8 540 896,68
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	15 790 553,88	3 935 353,10
COMPTES DE REGULARISATION (C)	15 790 553,88	3 935 353,10
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	15 649 631,76	9 226 522,92
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	15 649 631,76	9 226 522,92
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 170 464 779,74	1 038 440 374,91
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	13 039 586,70	95 244 264,86
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	13 039 586,70	95 244 264,86
OPERATEURS CREDITEURS (G)	2 181 563,44	6 249 745,08
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 181 563,44	6 249 745,08
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)	5 139 513,56	2 655 023,93
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	146,53	253,78
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 139 367,03	2 654 770,15
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	20 360 663,70	104 149 033,87
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 190 825 443,44	1 142 589 408,78

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
	☐	☒
Produits sur opérations financières (A)	23 552 577,21	15 063 687,05
Produits sur actions	8 089 482,70	3 435 927,25
Produits sur obligations	1 810 632,06	1 765 804,24
Produits sur titres de créances négociables	1 569 999,18	1 341 349,09
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	11 231 012,87	8 074 579,07
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	24 902,46	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	826 547,94	446 027,40
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1 175 515,60	1 196 683,18
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 175 262,62	1 196 683,18
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	252,98	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	22 377 061,61	13 867 003,87
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	8 492 727,20	4 957 753,50
Charges externes	607 786,23	354 775,22
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	146,53	488,66
Dotation aux frais de gestion budjetés	7 884 794,44	4 602 489,62
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13 884 334,41	8 909 250,37
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 765 297,35	317 272,55
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 765 297,35	317 272,55
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	15 649 631,76	9 226 522,92

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	847 496 541,62	431 153 590,01	8 089 482,70	3 435 927,25
ACTIONS COTEES	847 496 541,62	431 153 590,01	8 089 482,70	3 435 927,25
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	87 056 775,38	85 417 035,57	1 810 632,06	1 765 804,24
OBLIGATIONS ORDINAIRES	87 056 775,38	85 417 035,57	1 810 632,06	1 765 804,24
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	790 462 651,10	504 643 471,18	11 231 012,87	8 074 579,07
BON DU TRESOR	790 462 651,10	504 643 471,18	11 231 012,87	8 074 579,07
TCN	110 502 297,05	79 863 095,50	1 569 999,18	1 341 349,09
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	19 433,37
CERTIFICATS DE DEPOT	25 249 985,00	26 526 168,80	324 422,38	472 531,79
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	85 252 312,05	53 336 926,70	1 245 576,80	849 383,93
TITRES D'OPCVM	269 699 382,82	14 060 244,12	0,00	0,00
PARTS FCP	228 549 785,34	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	41 149 597,48	14 060 244,12	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	24 902,46	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	24 902,46	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	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
TOTAL	2 105 217 647,97	1 115 137 436,38	22 726 029,27	14 617 659,65
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	85 607 795,47	27 451 972,40	826 547,94	446 027,40
COMPTES A TERME	75 512 739,73	25 420 684,95	826 547,94	446 027,40
COMPTES A VUE	57 527,93	196 426,43	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	10 037 527,81	1 834 861,02	0,00	0,00
TOTAL	2 190 825 443,44	1 142 589 408,78	23 552 577,21	15 063 687,05
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
		30/06/2024	30/06/2023	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		1 482 727,659	871 770,844	
Valeur liquidative de fin de période		1 463,82	1 191,18	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURRES
OPERATEURS DEBITEURS	10 037 527,81		10 037 527,81	
COUPONS A RECEVOIR	1 196 235,00		1 196 235,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8 841 292,81		8 841 292,81	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	75 512 739,73	0,00	75 512 739,73	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	75 512 739,73	25 420 684,95
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	57 527,93	196 426,43
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	75 570 267,66	25 617 111,38

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	2 181 563,44	0,10					2 181 563,44	0,10
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 181 563,44	0,10					2 181 563,44	0,10
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	5 139 513,56	0,24					5 139 513,56	0,24
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	146,53	0,00					146,53	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 139 367,03	0,24					5 139 367,03	0,24

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0.00	0.00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0.00	0.00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Nombre de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1. ACTIONS		493 797 054,57	577 903 539,09	283 833 459,32	59 629 407,26	0,00	847 496 541,62	38,68
1.1.1. ACTIONS COTÉES		493 797 054,57	577 903 539,09	283 833 459,32	59 629 407,26	0,00	847 496 541,62	38,68
1.1.2. ACTIONS NON COTÉES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. OBLIGATIONS		100 672 053,18	10 079 823,33	27 323 323,28	2 597 232,21	1 030 989,94	87 056 775,38	3,97
1.2.1. OBLI. CL. RON DE SOUS D'ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.1.1. OBLI. CONV. EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.2. OBLIGATIONS ORDINAIRES		100 672 053,18	10 079 823,33	27 323 323,28	2 597 232,21	1 030 989,94	87 056 775,38	3,97
1.3. ABON DU TRESOR		452 616 258,93	19 658 726 424,79	19 542 303 653,55	17 364 024,31	4 059 596,62	790 452 651,10	36,08
1.3.1. ABON DU TRESOR		452 616 258,93	19 658 726 424,79	19 542 303 653,55	17 364 024,31	4 059 596,62	790 452 651,10	36,08
1.5. TCN		85 611 959,71	105 200 000,00	80 269 033,20	312 096,64	-352 726,10	110 502 297,05	5,04
1.5.1. BILLET DE TREASORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.2. BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA		65 081 113,71	80 200 000,00	60 231 507,12	462 089,56	-259 384,10	85 252 312,05	3,89
1.5.3. COUPONS DE DEPOT		20 530 846,00	25 000 000,00	20 037 526,08	-149 992,92	93 342,20	25 249 985,00	1,19
1.5.4. ACTIONS OPCVM		35 945 836,66	277 833 823,61	60 486 967,96	16 326 690,51	0,00	269 699 382,82	12,31
1.6. TITRES D'IMP		14 585 836,66	34 969 785,48	10 236 383,51	1 800 354,85	0,00	41 149 597,48	1,88
1.6.1. PARTS FCP		21 360 000,00	242 834 034,13	50 170 584,45	14 526 335,66	0,00	229 549 785,34	10,43
1.7. AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.8. AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.9. CREANCES		9 595 512,75	262 892 108,96	271 201 336,73	0,00	0,00	1 196 235,00	0,05
1.10. DEPOTS A TERMIE		40 370 520,55	75 000 000,00	40 000 000,00	0,00	0,00	75 512 739,73	3,45
1.11. LIQUIDITE		156 655,95	13 327 127 500,99	13 327 226 328,52	0,00	0,00	87 523 923,80	3,97
1.12. AUTRES ELEMENTS DE L		15 533 692,18	34 548 370,56	34 247 769,93	0,00	0,00	8 841 292,81	0,40
1.13. AUTRES ELEMENTS DE LAC		15 533 692,18	34 548 370,56	34 247 769,93	0,00	0,00	8 841 292,81	0,40
Total		1 234 209 544,08	34 835 311 291,23	33 979 804 726,49	96 229 450,95	4 880 079,64	2 190 825 443,44	100,00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	13 039 586,70
Actif Net	2 170 464 779,74
Nombre d'actions ou de parts	1 482 727,659

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE


SOGECAPITAL GESTION
 55, bd. Abdelmoumen
 CASSEN, ALGERIA
 Tél : 05 22 43 08 10
 Fax : 05 22 28 40 26


SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
MAROCAINE DE BANQUES
 Département Maroc

09

SOGECAPITAL GUSTON
 65, Bd. Abdelmoumen
 CASABLANCA
 TEL: 05 22 43 98 10
 29 40 25

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
 MAROCAINE DE BANQUES
 Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par litre en DH (C)	Valorisation globale en DH (DsC'A)	% par rapport au total Actif	
ADI	MA0000011819	ADI	19 425	475,00	9 228 875,00	0,42	
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	1 855	4 300,00	7 976 500,00	0,36	
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.31% 15A	3	61 370,12	184 110,36	0,01	
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	27 375	1 451,00	39 721 125,00	1,81	
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	4	465,00	1 860,00	0,00	
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	472	142,00	67 024,00	0,00	
ATTUJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTUJARIWABA BANK	193 151	680,00	131 342 680,00	6,00	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	132 806	280,00	37 185 680,00	1,03	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	126 951	290,00	36 815 790,00		
	MA0000094252	DB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	74	102 890,52	7 613 898,48	2,31	
CFG	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A	60	102 435,49	6 146 129,40		
	MA0000012627	CFG BANK	122 467	230,00	28 167 410,00	1,28	
CIH BANK	MA0000011454	CIH	24 338	415,00	10 100 270,00		
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	250	100 999,94	25 249 985,00	1,61	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	16 673	2 050,00	34 179 650,00	1,56	
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	41 165	315,00	12 966 975,00	0,57	
CMT	MA0000011793	CMT	2 958	2 370,00	7 010 460,00	0,32	
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	82 355	235,00	19 353 425,00	0,88	
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	21 695	1 120,00	24 298 400,00	1,19	
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	16	105 301,28	1 684 820,48		
CREDIT EQDOM	MA0001009861	BSF 28/03/2025 EQDOM 3.02% 3A	250	101 246,07	25 311 517,50	1,75	
	MA0001009879	BSF 28/03/2025 EQDOM 2.88% 2A	130	100 982,24	13 127 691,20		
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	304 672	80,00	24 373 760,00	1,11	
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	431 048	36,99	15 944 465,52	0,73	
ETAT MAROCAIN	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	660	124 353,02	82 072 993,20		
	MA0000218226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	570	119 575,26	68 157 898,20		
	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	552	103 644,16	57 211 576,32		
	MA0000218655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	550	109 698,96	60 334 428,00		
	MA0000217921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	500	111 001,54	55 500 770,00		
	MA0000218218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	500	112 487,70	56 243 850,00		
	MA0000218374	BDT 02/01/2024 4% 10A	500	116 655,84	58 027 920,00		
	MA0000215164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	433	110 880,34	48 011 187,22		
	MA0000218090	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	431	133 390,81	57 491 439,11		
	MA0000216774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	300	98 827,37	29 648 211,00		
	MA0000215198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	270	102 793,05	27 754 123,50		
	MA0000218549	BDT du 04/06/2024 4.90% a 30 ans	242	125 655,22	30 408 563,24	36,08	
	MA0000218366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	227	124 728,19	28 313 299,13		
	MA0000216519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	220	98 763,95	21 728 069,00		
	MA0000218895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	200	102 707,52	20 541 504,00		
	MA0000215362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	180	109 409,51	19 693 711,80		
	MA0000218416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	150	118 763,68	17 814 552,00		
	MA0000215545	BDT 16/07/2020 3% 15A	130	104 631,86	13 602 141,80		
	MA0000215529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	120	101 171,29	12 140 554,80		
	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	123 894,11	12 389 411,00		
	MA0000216279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	42	99 024,29	4 159 020,18		
	MA00002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	47	117 801,57	4 712 062,80		
	MA0000213177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	40	112 634,12	4 505 364,80		
	FEC	MA00000983726	Oblig FEC TTA T18/07/2018 3.84% 15A	100	63 773,25	6 377 325,00	0,29
	FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH AT 3.03% 12	30	37 360,72	1 120 821,80	0,05
	FT RELEVUIM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUIM T4/01/2022 10 A	55	106 873,92	5 878 065,60	0,27
	HPS	MA0000012619	HPS	20 457	580,00	11 865 060,00	0,54
	HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	4 478	4 400,00	19 703 200,00	0,90
	JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	8 879	1 998,00	17 740 242,00	0,81
	LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	21 638	1 925,00	41 653 150,00	1,90
	MAGHREBAIL	MA0001009820	BSF MAGHREBAIL 10/0682 3.31% 5A	152	102 017,82	15 506 708,64	0,71
	MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	5 343	5 250,00	28 050 750,00	1,28
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	512 524	111,15	56 967 042,80	2,80	
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	6 631	830,00	5 503 730,00	0,25	
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	24 550	295,05	7 243 477,50	0,33	
OCP	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	150	117 880,28	17 682 042,00		
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	100	112 523,40	11 252 340,00		
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50	123 128,55	6 156 427,50	1,98	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	38	106 855,07	4 060 492,50		
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	38	113 344,85	4 307 104,30		
RETAIL HOLDING	MA0000094047	OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019/ 7A 4.22%	200	72 965,39	14 593 198,00	0,67	
RISMA	MA0000011462	RISMA	19 848	340,00	6 748 320,00	0,31	
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	2 399	620,00	1 487 380,00	0,07	
SMI	MA0000010068	SMI	1 480	2 410,00	3 568 800,00	0,16	
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	90 605	810,00	73 390 050,00	3,35	
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5A	130	104 392,96	13 571 084,80		
	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100	40 051,53	4 005 153,00	1,43	
	MA0001009739	BSF SOFAC 31/01/2025 3.22% 5 A	100	102 144,79	10 214 479,00		
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	70	50 223,97	3 515 677,90		
SONASID	MA0000010019	SONASID	5 896	2 550,00	15 034 800,00	0,69	
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	8 515	1 475,00	12 559 825,00	0,57	
TAQIA MOROCCO	MA0000012205	TAQIA MOROCCO	15 068	2 800,00	42 190 400,00	1,93	
TGCC	MA0000012528	TGCC	47 320	860,00	40 695 200,00	1,86	
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	8 109	1 785,00	14 474 565,00	0,16	
WAFIA ASSURANCE	MA0000010928	WAFIA ASSURANCE	1 902	5 200,00	9 890 400,00	0,45	
FCP Emergence Optimum Valoris Management	MA0000093604	FCP EMERGENCE OPTIMUM	44 041	1 195,74	52 661 585,34	2,40	
FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	MA0000093859	FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	60 000	1 351,20	81 072 000,00	3,20	
FCP CAPITAL ISR	MA0000093916	FCP CAPITAL ISR	20 000	1 546,01	30 920 200,00	1,41	
MGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2342272729	MGP US Core Plus I USD 2 Cap	371,041	9 517,20	3 531 273,29	0,16	
SG EPARGNE PLUS ACTIONS	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	245 000	260,80	63 806 000,00	2,92	
SICAV CDG IZDIHAR	MA0000030215	SICAV CDG IZDIHAR	8 724 000	4 312,05	37 618 324,20	1,72	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00	
Liquidité 3					57 527,93	0,01	
Autres actifs					85 560 267,54	3,91	
Total actifs					2 960 926 443,48	100,00	

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forv/s
mazarsforv/s
mazars

Aux porteurs de parts du
FCP INVEST EQUILIBRE

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « INVEST EQUILIBRE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « INVEST EQUILIBRE », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2.170.465 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 15.650 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « INVEST EQUILIBRE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, 31 juillet 2025

Forth Mazars
 for Mazars
 76, Bd Abdelkader Rts. Koutoubia
 7ème Etage Casablanca
 Tél.: 05 22 22 22 22
 Abdou Souleymane DIOP
 Associé



SECURITE TRESO PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,38% et une sensibilité de 0,95.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 534 983,61	5 331 817,57
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	5 534 983,61	5 331 817,57
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5 534 983,61	5 331 817,57
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	67 332,48	107 159,02
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	67 332,48	107 159,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	67 332,48	107 159,02
TOTAL GENERAL = I+II+III	5 602 316,09	5 438 976,59

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	5 159 238,97	5 168 792,94
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 149 937,07	5 132 170,60
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	25 885,97	28 438,44
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-16 584,07	8 183,90
REPORT A NOUVEAU (B)	354 671,77	196 253,86
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	85 994,94	71 628,37
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5 599 905,68	5 436 675,17
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 410,41	2 301,42
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 410,41	2 301,42
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 410,41	2 301,42
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	5 602 316,09	5 438 976,59

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	90 618,48	76 116,18
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	88 674,39	75 126,27
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	1 944,09	989,91
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	90 618,48	76 116,18
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 623,54	4 487,81
Charges externes	979,83	951,16
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	3 643,71	3 536,65
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	85 994,94	71 628,37
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	85 994,94	71 628,37

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	5 534 983,61	5 331 817,57	88 674,39	75 126,27
BON DU TRESOR	5 534 983,61	5 331 817,57	88 674,39	75 126,27
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			1 944,09	989,91
TITRES RECUS EN PENSION			1 944,09	989,91
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	5 534 983,61	5 331 817,57	90 618,48	76 116,18
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	67 332,48	107 159,02		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	67 332,48	107 159,02		
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5 093,00	5 093,00		
Valeur liquidative de fin de période	1 099,52	1 067,47		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	67 332,48	107 159,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	67 332,48	107 159,02

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 410,41	0,043%	-	-	2 410,41	0,043%	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 410,41	0,043%	-	-	2 410,41	0,043%	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	311	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES								-
ACTIONS NON COTEES								-
3.OBLIGATIONS	312	-	-	-	-	-	-	-
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								-
OBL CONV EN ACT								-
OBLIGATIONS ORDINAIRES								-
4.BON DU TRESOR	315	5 456 103,63	4 034 628,52	3 916 584,07	5 041,75	-44 206,22	5 534 983,61	98,80%
BON DU TRESOR		5 456 103,63	4 034 628,52	3 916 584,07	5 041,75	-44 206,22	5 534 983,61	98,80%
5.TCN	313	-	-	-	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE								-
BONS DE SOCIETES DE FINA								-
CERTIFICATS DE DEPOT								-
6.TITRES D'OPCVM	314	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS SICAV								-
PARTS FCP								-
7.AUTRES TITRES	318	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES								-
8.TITRES DONNES EN PENSION	35	-	-	-	-	-	-	-
9.CREANCES	32-33-34	-	24 833 031,24	24 833 031,24	-	-	-	-
10.DEPOTS A TERME	511	-	-	-	-	-	-	-
11.LIQUIDITE	514	71 666,50	24 833 031,24	24 837 365,26	-	-	67 332,48	1,20%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								-
AUTRES ELEMENTS DE L'AC								-
Total		5 527 770,13	53 700 691,00	53 586 980,57	5 041,75	-44 206,22	5 602 316,09	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	5 599 905,68
Nombre d'actions ou de parts	5 093,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

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

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Trésorerie

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	13	101 294,24	1 316 825,12	98,80
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	9	103 712,08	933 408,72	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	6	100 192,60	601 155,60	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	4	101 015,99	404 063,96	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	4	101 970,60	407 882,40	
	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	3	103 252,91	309 758,73	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3	103 417,79	310 253,37	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	3	103 006,70	309 020,10	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	2	106 910,12	213 820,24	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	2	104 554,24	209 108,48	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1	102 943,97	102 943,97	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	1	112 634,12	112 634,12	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1	101 266,10	101 266,10	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	1	101 852,72	101 852,72	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	1	100 989,98	100 989,98	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					67 332,48	1,20
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					5 602 316,09	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes



السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

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

Aux porteurs de parts du
FCP " SECURITE TRESO PLUS "
Chez Saham Capital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 5.599.905,68 y compris un bénéfice à affecter de DH 85.994,94.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 4 août 2025.

A. Saaidi & Associés
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAAIDI
Associée

A. Saaidi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place maréchal Casablanca
Tél: 05 22 77 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH GARANTI
Forme juridique : FCP
ICE : 001588058000023
Gestionnaire : SAHAM CAPITAL GESTION (exSogécapital
Gestion)
Classification de l'OPCVM : Contractuel.
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale
des revenus.

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

=>Avantages :

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

Le FCP SG CASH GARANTI est investi essentiellement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en :

Opérations de pension : l'objectif est d'assurer quotidiennement une garantie du capital investi.

DAT : Afin de renforcer la performance du portefeuille tout en garantissant le capital.

Garantie de protection : La Société Générale Marocaine de Banques, Garantit pour tous les souscripteurs du fonds, qu'au moment du rachat, la Valeur Liquidative de rachat sera équivalente au moins au capital souscrit. Le FCP sera investi en dépôts à terme, opérations de pension

* Respect intégral de la politique de placement.

Le fonds FCP SG CASH GARANTI est investi exclusivement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en opérations de pension et Dépôt à Terme (DAT).

Tenant compte de la stratégie adoptée par la gestion pour le fonds, consistant à optimiser les placements en opérations de pensions à travers des opérations à termes (dont la durée est supérieure à 1 jour), le fonds a clôturé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,04%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES TITRES	1 899 242 503,34 1 899 242 503,34	2 506 604 055,89 2 506 604 055,89
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
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(G)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	158 893 143,09 151 708 767,12 7 184 375,97	2 569 962,59 - 2 569 962,59
TOTAL III = I	158 893 143,09	2 569 962,59
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 058 135 646,43	2 509 174 018,48

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	2 017 127 004,62	2 463 865 067,22
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 335 184 665,94	2 078 058 296,00
EMISSIONS ET RACHATS	681 942 338,68	385 806 771,22
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-	
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	17 375 694,16	10 019 326,40
COMPTES DE REGULARISATION (C)	17 375 694,16	10 019 326,40
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	20 735 550,78	32 713 538,19
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	20 735 550,78	32 713 538,19
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 055 238 249,56	2 506 597 931,81
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 897 396,87	2 576 086,67
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	-	3 249,97
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 897 396,87	2 572 836,70
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 897 396,87	2 576 086,67
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 058 135 646,43	2 509 174 018,48

OPTION COUPON ENCAISSE ☐
COUPON COURU ☒

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	42 041 439,13	36 271 785,23
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	39 357 672,01	35 625 951,88
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	2 683 767,12	645 833,35
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	-	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	42 041 439,13	36 271 785,23
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	6 491 483,58	4 527 521,91
Charges externes	801 737,09	559 176,02
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	5 689 746,49	3 968 345,89
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	35 549 955,55	31 744 263,32
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-14 814 404,77	969 274,87
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-14 814 404,77	969 274,87
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	20 735 550,78	32 713 538,19

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,86
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,86
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,86
<u>Autres revenus financiers</u>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	158 893 143,09	2 569 962,59	2 683 767,12	645 833,35
COMPTES A TERME	151 708 767,12	-	2 683 767,12	645 833,35
COMPTES A VUE	7 184 375,97	2 569 962,59	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	2 058 135 646,43	2 509 174 018,48	42 041 439,13	36 271 785,23

	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	14 699,695	18 329,749
Valeur liquidative de fin de période	139 815,02	136 750,25

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	151 708 767,12	-	151 708 767,12	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	151 708 767,12	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	7 184 375,97	2 569 962,59
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	158 893 143,09	2 569 962,59

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 897 396,87	0,14			2 897 396,87	0,14		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 897 396,87	0,14			2 897 396,87	0,14		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR								
BON DU TRESOR								
5.TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		1 334 653 032,20	207 010 069 798,24	206 445 554 814,87		74 487,77	1 899 242 503,34	92,28
10.DEPOTS A TERME		- 300 000 000,00	150 000 000,00			1 708 767,12	151 708 767,12	7,37
11.LIQUIDITE		5 145 707,68	223 165 523 478,09	223 163 484 809,80			7 184 375,97	0,35
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
Total		1 339 798 739,88	430 475 593 276,33	429 759 039 624,67		1 783 254,89	2 058 135 646,43	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	2 055 238 249,56
Nombre d'actions ou de parts	14 899,695

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 08 10
Fax : 05 22 28 40 25

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	(1)					
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1 899 242 503,34	92,28
Liquidités (4)					158 893 143,09	7,72
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					2 058 135 646,43	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «SG CASH GARANTI»
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 2 055 238 249,56 y compris un résultat net de DH 20 735 550,78.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 28 juillet 2025.

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes





POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH PLUS
Forme juridique : FCP
ICE : 001585460000038
Gestionnaire : SAHAM CAPITAL GESTION
Classification de l'OPCVM : Monétaire.
La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,38% et une sensibilité de 0,51.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 807 321 065,30	3 756 010 780,99
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1 425 982 654,80	1 574 591 048,98
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 289 235 264,32	1 709 610 351,68
TITRES D'OPCVM	243 897 300,00	
BON DE TRESOR	580 758 998,18	455 405 242,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	267 446 848,00	16 404 138,33
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)		188 804 534,21
COUPONS A RECEVOIR		10 404 534,21
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		178 400 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3 807 321 065,30	3 944 815 315,20
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	671 640,03	308 985,19
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	671 640,03	308 985,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	671 640,03	308 985,19
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 807 992 705,33	3 945 124 300,39

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	3 748 231 164,95	3 874 955 048,00
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3 305 945 495,36	3 658 138 757,05
EMISSIONS ET RACHATS	424 093 697,41	205 457 558,65
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 529 280,37	6 045 650,71
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 662 691,81	5 313 081,59
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	13 336 287,38	5 513 219,46
COMPTES DE REGULARISATION (C)	13 336 287,38	5 513 219,46
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	42 026 024,65	60 849 005,37
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	42 026 024,65	60 849 005,37
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3 803 593 476,98	3 941 317 272,83
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4 399 228,35	3 807 027,56
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	290,24	700,04
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 398 938,11	3 806 327,52
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 399 228,35	3 807 027,56
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 807 992 705,33	3 945 124 300,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
Produits sur opérations financières (A)	57 853 090,66	72 821 599,20
Produits sur actions		
Produits sur obligations	29 210 707,32	32 573 183,32
Produits sur titres de créances négociables	21 343 646,43	33 899 422,91
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3 095 571,45	4 878 678,27
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	4 203 165,46	1 470 314,70
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	332 144,42	1 403 770,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	331 762,64	1 403 765,15
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	381,78	4,85
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	57 520 946,24	71 417 829,20
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	8 287 297,08	7 571 452,47
Charges externes	1 040 106,17	950 263,24
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budjetés	7 247 190,91	6 621 189,23
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	49 233 649,16	63 846 376,73
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7 207 624,51	-2 997 371,36
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7 207 624,51	-2 997 371,36
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	42 026 024,65	60 849 005,37

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	1 425 982 654,80	1 574 591 048,98	29 210 707,32	32 573 183,32
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 425 982 654,80	1 574 591 048,98	29 210 707,32	32 573 183,32
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	580 758 998,18	455 405 242,00	3 095 571,45	4 878 678,27
BON DU TRESOR	580 758 998,18	455 405 242,00	3 095 571,45	4 878 678,27
TCN	1 289 235 264,32	1 709 610 351,68	21 343 646,43	33 899 422,91
BILLETS DE TRESORERIE	134 516 386,20	308 272 902,40	1 867 551,80	5 889 825,31
CERTIFICATS DE DEPOT	761 069 375,36	1 020 575 326,55	13 239 132,60	22 029 088,74
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	393 649 502,76	380 762 122,73	6 236 962,03	5 980 508,86
TITRES D'OPCVM	243 897 300,00	-	-	-
PARTS FCP	243 897 300,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	267 446 848,00	16 404 138,33	4 203 165,46	1 470 314,70
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	267 446 848,00	16 404 138,33	4 203 165,46	1 470 314,70
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	3 807 321 065,30	3 756 010 780,99	57 853 090,66	72 821 599,20
Autres revenus financiers.				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	671 640,03	189 113 519,40	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	671 640,03	308 985,19	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	188 804 534,21	-	-
TOTAL	3 807 992 705,33	3 945 124 300,39	57 853 090,66	72 821 599,20
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	232 087,623	247 708,097		
Valeur liquidative de fin de période	16 388,60	15 911,13		

TABLEAU DES CREANCES

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

NEANT

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	671 640,03	308 985,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	671 640,03	308 985,19

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4 399 228,35	0,12			4 399 228,35	0,12		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	290,24	0,00			290,24	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 398 938,11	0,12			4 398 938,11	0,12		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTÉES								
ACTIONS NON COTÉES								
3.OBLIGATIONS	1 506 741 903,28	345 657 925,02	428 015 631,02	-739 021,20	2 337 478,72	1 425 982 654,80	37,45	
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 506 741 903,28	345 657 925,02	428 015 631,02	-739 021,20	2 337 478,72	1 425 982 654,80	37,45	
4.BON DU TRESOR	125 074 989,79	5 378 534 750,65	4 927 384 282,78	-658 048,51	7 191 589,03	580 758 998,18	15,26	
BON DU TRESOR	125 074 989,79	5 378 534 750,65	4 927 384 282,78	-658 048,51	7 191 589,03	580 758 998,18	15,26	
5.TCN	1 663 627 145,50	1 568 019 649,58	1 933 481 144,18	-1 704 754,14	-7 225 632,44	1 289 235 264,32	33,86	
BILLETS DE TRESORERIE	196 462 674,80	133 000 000,00	194 000 296,14	2 482,14	-948 474,60	134 516 386,20	3,53	
BONS DE SOCIETES DE FINA	367 311 128,88	355 265 687,65	327 684 054,61	-1 050 370,28	-192 888,88	393 649 502,76	10,34	
CERTIFICATS DE DEPOT	1 099 853 341,82	1 079 753 961,93	1 411 796 793,43	-656 866,00	-6 084 268,96	761 069 375,36	19,99	
6.TITRES D'OPCVM	5 865 337 480,99	5 622 902 236,27	1 462 055,28			243 897 300,00	6,40	
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP		5 865 337 480,99	5 622 902 236,27	1 462 055,28		243 897 300,00	6,40	
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES	18 481 679,96	32 009 064 634,86	31 760 109 466,82			267 446 848,00	7,02	
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE	574 714,64	59 344 593 339,21	59 944 496 413,82			671 640,03	0,02	
12.AUTRES ELEMENTS DE L		1 808 743 352,00	1 808 743 352,00					
AUTRES ELEMENTS DE L'AC		1 808 743 352,00	1 808 743 352,00					
Total	3 314 510 433,17	106 317 951 132,31	105 825 132 526,89	-1 639 768,57	2 303 435,31	3 807 992 705,33	100%	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité	
Pensions livrées		0,00
Actif Net		3 803 593 476,98
Nombre d'actions ou de parts		232 087,623

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

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

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCANE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Marocain (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000095548	OBL ANP 23/06/2022 2.81% 7A	200,000	19 525,54	19 525,54	0,62
AL BARID BANK	MA000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	191,000	40 028,60	7 645 462,600	
	MA000095762	OBLIG SUB PERPET ABB 5.91% 17/03/2023	500,000	101 688,36	50 835 180,000	1,33
ARADEI CAPITAL	MA000095861	OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	300,000	88 997,63	26 699 298,000	1,24
	MA000095900	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	200,000	102 759,24	20 551 848,000	
ATTIJARIWAFABANK	MA000096573	DB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	772,000	100 025,56	77 219 732,320	
	MA000096926	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	761,000	102 442,10	77 956 438,100	
	MA0011528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	270,000	101 634,53	27 441 323,100	
	MA000096521	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	154,000	101 910,26	15 694 180,040	5,47
AUTO NEJMA	MA0011523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	100,000	100 165,88	10 016 588,000	
BANK OF AFRICA	MA000096844	OBI AUTO NEJMA 04/06/2025 2a	500,000	100 172,17	50 086 085,000	1,32
	MA0000955416	OBL SUB BOA 28/06/2022 2.57% 10	500,000	100 019,09	50 009 545,000	
	MA000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300,000	102 955,50	30 886 650,000	
	MA000096992	OBLIG SUB PERPET BOA 4.22%	257,000	99 901,78	25 674 757,480	
	MA000096174	OBL SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250,000	99 936,39	24 984 097,500	4,53
	MA000093902	OBL BMCE 3.19% 05/12/2017 /10A	200,000	102 244,90	20 448 980,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0011529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	150,000	101 456,81	15 218 521,500	
	MA0011529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	50,000	102 525,46	5 126 273,000	
	MA000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	1 038,000	101 982,25	105 857 575,500	
	MA000094522	DB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	303,000	101 639,63	30 796 807,890	4,57
BEST FINANCIERE	MA000096604	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	279,000	102 394,05	28 567 939,950	
	MA000096659	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 28/12/2023	87,000	102 405,86	8 909 309,820	
	MA000094833	OBL BEST FINANCIERE 9% 28/07/2020 7A	300,000	83 033,99	24 910 197,000	0,65
BMCI	MA0011530007	CD BMCI 19/08/2024 2.98% 1A	700,000	102 440,85	71 708 595,000	
	MA000095721	DB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	350,000	102 049,88	35 717 458,000	3,55
	MA000096364	DB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	271,000	102 789,01	27 855 621,710	
CDG CAPITAL	MA001150387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	200,000	101 868,22	20 378 644,000	0,54
CFG	MA0011503825	CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A	1 680,000	100 298,11	169 503 805,500	
	MA0011529900	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	450,000	102 701,38	46 215 621,000	7,54
	MA0011530130	CD cfb bank 3.25% 5A 11/10/2024	350,000	102 503,01	35 876 503,010	
CH BANK	MA0011530429	CD CFG BANK 3.10% 16/08/2024 1A	350,000	101 907,94	35 667 779,000	
CH BANK	MA000096158	OBL SUB CH 07/06/2024 3.17% sur 10ANS	660,000	100 011,63	66 007 675,800	
	MA0011528050	CD CH 22/09/2023 3.93% 3A	280,000	104 577,37	29 281 963,600	
	MA0011525049	CD CH 24/05/2022 2.18% 5 ANS	240,000	99 944,54	23 986 689,600	3,53
	MA000096991	OBLIG SUB CH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	100,000	102 201,72	10 220 172,000	
	MA0011522780	CD CH 29/09/2020 2.59% 5A	50,000	101 896,67	5 094 843,500	
CREDIT DU MAROC	MA0011530874	CD CDM 2.23% 30/05/2025 9M	700,000	100 174,68	70 122 276,000	
	MA0011530809	CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS	380,000	100 404,22	38 153 603,600	
	MA000096820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	350,000	104 746,50	36 661 275,000	5,67
	MA0011530817	CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS	350,000	100 418,46	35 146 461,000	
	MA0011530329	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	350,000	102 085,89	35 730 061,500	
CREDIT EGDOM	MA0011005531	BSF EGDOM 31/07/2024 3.41% 2A	400,000	103 974,70	41 589 880,000	
	MA0011009788	BSF EGDOM 28/02/2025 3.08% 2A	350,000	101 581,92	35 553 672,000	2,29
	MA0011008871	BSF EGDOM 29/08/2022 2.70% 3A	100,000	102 234,83	10 223 483,000	
ETAT MAROCAIN	MA0020218143	BOT 25/04/2023 3.9%	1 300,000	103 417,79	134 443 127,000	
	MA0020218242	BOT 10/07/2023 3.45% 3A	1 000,000	101 970,60	101 970 600,000	
	MA0020218788	BOT 19/01/2025 2.70% 1A	1 000,000	101 916,77	101 916 770,000	
	MA0020218358	BOT 11/12/2023 3.35% 2A	700,000	101 284,24	70 895 968,000	
	MA0020216303	BOT 18/01/2021 2.05% 5A	490,000	100 192,60	49 094 374,000	15,25
FEC	MA0020218119	BOT 25/04/2023 3.9% 2A	377,000	103 592,62	39 054 417,740	
	MA0020218077	BOT 27/02/2023 3.80% 2A	293,000	103 712,08	30 387 639,440	
	MA0020218906	BOT 21/07/2024 2.95% 1A	270,000	102 872,47	27 775 566,900	
	MA0020218176	BOT 17/11/2023 3.9% 2A	225,000	103 006,70	23 178 507,000	
	MA0020215701	BOT 20/10/2020 5A 2.40%	20,000	101 701,38	2 034 027,800	
	MA000093536	Oblig FEC 08/12/2017 2.93% 15A	528,000	54 305,33	28 778 814,240	1,48
	MA0000935328	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	289,000	102 041,79	27 449 241,510	
FT AUTO MOBILITY	MA0000951393	OBL FT AUTO MOBILITY 18/06/2023 3.76% 4A	500,000	28 210,54	14 105 270,000	0,37
FT ENERGIA	MA0000951567	OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 4.07% 25A	298,000	101 763,58	30 325 546,840	0,80
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000955036	OBL label vie 28/07/2021 2.38% 5A	200,000	103 336,94	20 667 388,000	0,85
JNDA	MA0000959551	OBL label vie A 29/07/2021 2.38% 7A	200,000	59 049,69	11 809 938,000	
MAGRIBAIL	MA0011009224	BSF JNDA 3.95% 21/12/2023 2A	250,000	51 256,11	12 817 252,200	0,27
MEDITEL	MA0011009129	BSF MAGRIBAIL 13/07/2023 2.53% 5A	700,000	20 887,02	14 340 914,000	0,38
	MA0000935866	OBI MEDITELECOM 3.45% 18/12/2018 7A	1 800,000	14 808,42	26 255 156,000	
	MA0000949237	DB MEDI TELECOM 10/12/2019 3.16% 7A	900,000	29 205,96	26 285 384,000	1,87
OCF	MA0000953382	OBL MEDITELECOM 03/06/2022 2.30% 4A	750,000	25 034,08	18 775 560,000	
ONDA	MA0011171711	BT OCF 2.61% 27/6/2025 6M	1 330,000	101 140,14	134 516 386,200	
	MA0000939023	OBLIG OCF PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	800,000	102 212,46	81 769 988,000	5,94
OCI FINANCE MAROC	MA0000968430	OBL OCF 16/12/2024 3.06% 10A	96,000	101 887,60	9 781 209,600	
SALAFIN	MA0000957024	OBL ONDA 2.85% 30/06/2025 15A	1 000,000	99 961,58	99 961 580,000	2,83
SOCIETE GENERALE	MA0011009196	BSF OCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	500,000	101 601,33	50 800 665,000	2,12
SOFAC CREDIT	MA0000959986	OBL OCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2ANS	300,000	100 041,88	30 012 564,000	
	MA0011009386	BSF SALAFIN 15/04/2024 3.57% 2A	308,000	100 591,71	30 982 248,680	0,81
WAFABANK	MA0011520388	CD SGMB 22/02/2019 2.92% 7A	654,000	101 277,64	66 225 576,560	2,27
	MA0011520537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A	200,000	100 819,98	20 160 998,000	
	MA0011009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	550,000	68 349,67	37 592 318,500	
	MA0000951542	FT SOFAC AUTO LEASE II, Amortissable Trim. ECH 27/06/2029, TF	300,000	77 184,67	23 155 401,000	1,65
WAFASALAF	MA0011007873	BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A	50,000	16 896,97	844 848,500	
	MA0011008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.81% 6A	30,000	40 051,53	1 201 545,900	
	MA0011008137	BSF SOGELEASE 24/07/2020 2.81% 5A	400,000	102 636,89	41 054 756,000	
WAFASALAF	MA0011009143	BSF SOGELEASE 24/10/2023 3.96% 2A	300,000	103 125,61	30 937 683,000	2,21
WAFASALAF	MA0011008989	BSF SOGELEASE 25/11/2021 2.45% 4A	90,000	101 352,90	9 121 761,000	
	MA0011008830	BSF SOGELEASE 28/04/2022 2.58% 4A	30,000	100 209,38	3 006 281,400	
	MA0000949765	OBL TC3PC II 07/12/2020 2.85% 5A	300,000	20 473,00	6 141 900,000	0,16
WAFASALAF	MA0011009710	BSF WAFASALAF 2.99% 2A 20/02/2025	400,000	101 624,69	40 649 876,000	1,07
WAFASALAF	MA0000959539	OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.86%	254,000	101 985,27	25 904 258,580	
	MA0011009002	BSF WAFASALAF 14/07/2023 3.91% 2A	153,000	103 807,86	15 862 802,580	
	MA0011008666	BSF WAFASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A	80,000	101 876,16	8 150 092,800	1,61
	MA0011009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	80,000	104 731,64	8 378 531,200	
WAFASALAF	MA0011009119	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A	30,000	103 047,23	3 091 123,200	
FCP EMERGENCE MONETAIRE Valeurs Management	MA0000024178	FCP EMERGENCE MONETAIRE	100 000,000	1 284,10	128 410 000,000	3,37
FCP AFG CASH MANAGEMENT AFG ASSET MANAGEMENT	MA0000038862	FCP AFG CASH MANAGEMENT	20 000,000	1 784,61	35 692 200,000	0,94
FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION	MA0000038440	FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION	70 000,000	1 139,93	79 795 100,000	2,10
FT ENERGIA	MA0000051583	OBL FT NORD ENERGY 06/02/2025 4.07% 25A	298,000	101 763,58	30 325 546,840	0,80
FT ENERGY Cii	MA0000051328	OBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	650,000	68 083,85	44 254 502,500	1,16
Depôt à terme (Zans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					267 448 848,00	7,02
Liquidités (4)					671 640,03	0,02
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					3 807 582 705,33	100%



SICAV SG EXPANSION

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24.9% (MASI) sur le semestre avec un volume de près de 65 milliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Milliards de MAD), TGC (4 Mrds Mad), MSA (4 Mrds Mad) avec une capitalisation boursière dépassant les 959 Mrds de Mad.
Les perspectives de croissance sont encore dominées par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP et un newslow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
A cela, s'ajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le meilleur couple rendement-risque avec une sélection tournée vers le bancaire, BTP et cimenteries.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 19,99%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	52 781 194,10	37 601 165,39
ACTIONS	52 781 194,10	36 214 889,55
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	582 891,01
BON DE TRESOR	-	-
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	-	803 384,83
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 324 356,02	138 994,77
COUPONS A RECEVOIR	20 928,00	91 181,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 303 428,02	47 813,27
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	55 105 550,12	37 740 160,16
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		92 912,23
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	92 912,23
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	-	92 912,23
TOTAL GENERAL = I+II+III	55 105 550,12	37 833 072,39

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	51 939 942,05	37 528 611,81
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	40 192 670,41	26 010 650,56
EMISSIONS ET RACHATS	-3 344 234,95	8 678 285,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	12 058,55	18 396,80
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	7 555 517,60	1 777 572,52
FRAIS DE NEGOCIATION	-379 101,07	-101 389,65
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	7 903 031,51	1 145 096,58
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-16 423,00	59 121,34
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-16 423,00	59 121,34
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-100 612,26	-102 654,18
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-100 612,26	-102 654,18
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	51 822 906,79	37 485 078,97
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	2 308 584,88	123 338,30
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 308 584,88	123 338,30
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)	319 109,40	224 655,12
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	12 449,77	899,23
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306 659,63	223 755,89
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 627 694,28	347 993,42
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	654 949,05	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	654 949,05	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	654 949,05	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	55 105 550,12	37 833 072,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE ☐ COUPON COURU ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	497 643,63	328 973,82
Produits sur actions	492 898,50	316 411,50
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	4 745,13	12 562,32
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	21 949,30	895,19
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	21 949,30	895,19
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	475 694,33	328 078,63
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	590 221,61	399 063,74
Charges externes	15 669,51	10 594,21
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	2,42	14,59
Dotation aux frais de gestion budjetés	574 549,68	388 454,94
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	-114 527,28	-70 985,11
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	13 915,02	-31 669,07
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	13 915,02	-31 669,07
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	-100 612,26	-102 654,18

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	52 781 194,10	36 214 889,55	492 898,50	316 411,50
ACTIONS COTEES	52 781 194,10	36 214 889,55	492 898,50	316 411,50
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	582 891,01	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	582 891,01	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	803 384,83	4 745,13	12 562,32
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	803 384,83	4 745,13	12 562,32
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	52 781 194,10	37 601 165,39	497 643,63	328 973,82
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 324 356,02	231 907,00	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	-	92 912,23	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 324 356,02	138 994,77	-	-
TOTAL	55 105 550,12	37 833 072,39	497 643,63	328 973,82
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	145 627,00	146 231,00		
Valeur liquidative de fin de période	355,86	256,34		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	2 324 356,02		2 324 356,02	
COUPONS A RECEVOIR	20 928,00		20 928,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 303 428,02		2 303 428,02	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		92 912,23
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL		92 912,23

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	2 308 584,88	4,45			2 308 584,88	4,45		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 308 584,88	4,45			2 308 584,88	4,45		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	319 109,40	0,61			319 109,40	0,61		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	12 449,77	0,02			12 449,77	0,02		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306 659,63	0,59			306 659,63	0,59		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		654 949,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		654 949,05

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		45 501 650,11	42 254 172,37	36 160 258,53	1 185 630,15		52 781 194,10	95,78
ACTIONS COTEES		45 501 650,11	42 254 172,37	36 160 258,53	1 185 630,15		52 781 194,10	95,78
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR								
BON DU TRESOR								
5.TCN								
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM		235 411,59		158 518,12	-76 893,47			
ACTIONS SICAV		235 411,59		158 518,12	-76 893,47			
PARTS FOP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		1 030 718,25	46 460 313,73	47 470 103,96			20 928,00	0,04
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		132 483,38	93 652 647,15	94 440 079,58				
12.AUTRES ELEMENTS DE L		949 429,30	44 034 247,08	42 680 248,36			2 303 428,02	4,18
AUTRES ELEMENTS DE L'AC		949 429,30	44 034 247,08	42 680 248,36			2 303 428,02	4,18
Total		47 849 692,63	226 401 380,33	220 909 208,57	1 108 736,68		55 105 550,12	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	51 822 906,79
Nombre d'actions ou de parts	145 627,00

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
59, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 99 10
Fax : 05 22 29 40 28

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclar (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 448,000	1 451,00	3 552 048,000	6,45
ATTJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABANK	13 003,000	680,00	8 842 040,000	16,05
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	150,000	280,00	42 000,000	0,08
CFG	MA0000012627	CFG BANK	12 089,000	230,00	2 780 470,000	5,05
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1 551,000	2 050,00	3 179 550,000	5,77
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	100,000	315,00	31 500,000	0,06
CMT	MA0000011793	CMT	1 099,000	2 370,00	2 604 630,000	4,73
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	15 473,000	235,00	3 636 155,000	6,60
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 390,000	1 120,00	1 556 800,000	2,83
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	1,000	1 260,00	1 260,000	0,00
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	29 121,000	80,00	2 329 680,000	4,23
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	414,000	4 400,00	1 821 600,000	3,31
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 285,000	1 998,00	2 567 430,000	4,66
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1,000	1 925,00	1 925,000	0,00
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	1,000	5 250,00	5 250,000	0,01
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	37 814,000	111,15	4 203 026,100	7,63
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	57,000	830,00	47 310,000	0,09
RISMA	MA0000011462	RISMA	812,000	340,00	276 080,000	0,50
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	218,000	620,00	135 160,000	0,25
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4 530,000	0,00	0,000	0,00
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	5 527,000	810,00	4 476 870,000	8,12
SONASID	MA0000010019	SONASID	8,000	2 550,00	20 400,000	0,04
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	1 343,000	1 475,00	1 980 925,000	3,59
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1 097,000	2 800,00	3 071 600,000	5,57
TGCC	MA0000012528	TGCC	3 744,000	860,00	3 219 840,000	5,84
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 317,000	1 785,00	2 350 845,000	4,27
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	9,000	5 200,00	46 800,000	0,08
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					0,00	0,00
Autres actifs					2 324 356,02	4,22
Total actifs					55 105 550,12	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclar, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions/rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la
SICAV «SG EXPANSION»
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 51 822 906,79 y compris un résultat net de DH (100 612,26).

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION» pour le premier semestre clos au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;

• nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;

• nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 juillet 2025

Hdid, Agnès
Commissaire aux Comptes

02 20 26 51 / 52
Mme Agnès Hdid
Associée



FCP SG NOVA

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 0,96% et une sensibilité de 0,38.De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,35% et une sensibilité de 0,16.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES TITRES	1 449 624,08	1 428 318,78
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 449 624,08	1 428 318,78
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	44 119,24	35 556,08
TOTAL III = I	44 119,24	35 556,08
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 493 743,32	1 463 874,86

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 468 409,84 1 481 575,36 - -4 155,76 -9 009,76	1 445 050,31 1 442 285,58 - 2 719,51 45,22
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)	23 084,53 23 084,53	16 653,90 16 653,90
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 491 494,37	1 461 704,21
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 248,95 - - 2 248,95	2 170,65 - - 2 170,65
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 248,95	2 170,65
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 493 743,32	1 463 874,86

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
		☐ ☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A) Produits sur actions Produits sur obligations Produits sur titres de créances négociables Produits sur titres OPCVM Produits BDT Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur autres titres Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme Intérêts sur comptes courants à vue Produits sur garanties données en espèces Autres produits sur opérations financières	27 427,99	20 888,99
Charges sur opérations financières (B) Charges sur acquisition et cessions temp de titres Autres charges sur opérations financières de portefeuille Charges sur Operations Financieres A Terme Charges sur emprunts Intérêts sur comptes courants créditeurs Charges sur garanties reçues en espèces Autres charges sur opérations financières	24,33	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B) Autres produits de gestion (C) Produits accessoires Produits non courants	27 403,66	20 888,99
Frais de gestion (D) Charges externes Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges de gestion courante Dotation aux frais de gestion budgetés Dotation aux amortissements Charges non courantes	4 319,13 342,39	4 235,09 335,74
II-Résultat net du semestre (I+C-D) Régularisation des revenus du semestre en cours (E) Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	23 084,53	16 653,90
Acomptes sur dividendes du semestre (F) Produits utilisés Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	23 084,53	16 653,90

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
BON DU TRESOR	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	44 119,24	35 556,08	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	44 119,24	35 556,08	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	1 493 743,32	1 463 874,86	27 427,99	20 888,99
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 000,000	1 000,000		
Valeur liquidative de fin de période	1 491,49	1 461,70		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	44 119,24	35 556,08
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	44 119,24	35 556,08

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 248,95	0,15			2 248,95	0,15		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 248,95	0,15			2 248,95	0,15		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		1 349 001,68	2 227 244,62	2 117 751,84	17,10	-8 887,48	1 449 624,08	97,05
BON DU TRESOR		1 349 001,68	2 227 244,62	2 117 751,84	17,10	-8 887,48	1 449 624,08	97,05
5.TCN								
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			59 000,00	59 000,00				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		130 573,34	2 087 510,43	2 173 964,53			44 119,24	2,95
12.AUTRES ELEMENTS DE L			1 300 000,00	1 300 000,00				
AUTRES ELEMENTS DE L AC			1 300 000,00	1 300 000,00				
Total		1 479 575,02	5 673 755,05	5 650 716,37	17,10	-8 887,48	1 493 743,32	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1 491 494,37
Nombre d'actions ou de parts	1 000,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 99 10
Fax : 05 22 29 40 26

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	7	103 712,08	725 984,56	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	3	102 943,97	308 831,91	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3	103 417,79	310 253,37	97,05
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	1	104 554,24	104 554,24	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					44 119,24	2,95
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1 493 743,32	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP «SG NOVA»
55, Bd Abdelmoumen 20100
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG NOVA», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1 491 494,37 y compris un résultat net de DH 23 084,53.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG NOVA» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 28 juillet 2025.

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes





POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OBLIG PLUS
Forme juridique : SICAV
ICE : 001585410000030
Gestionnaire : Saham Capital Gestion (ex Sogécapital gesion)
Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 4,20% et une sensibilité de 5,83.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 610 512 505,43	904 682 805,44
ACTIONS	80 663 825,05	
OBLIGATIONS	298 995 950,99	229 057 283,42
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	259 876 135,34	157 456 516,70
TITRES D'OPCVM	16 952 000,00	
BON DE TRESOR	954 024 594,05	518 169 005,32
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 796 583,59	11 908 190,00
COUPONS A RECEVOIR	-	3 008 190,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 796 583,59	8 900 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 612 309 089,02	916 590 995,44
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	25 278 026,70	91 332 998,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	25 116 506,85	91 325 917,80
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	161 519,85	7 080,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	25 278 026,70	91 332 998,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 637 587 115,72	1 007 923 993,44

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	21 862 327,09	23 413 620,29
Produits sur actions	675 846,60	
Produits sur obligations	4 055 668,41	3 797 785,62
Produits sur titres de créances négociables	4 272 491,83	3 514 722,29
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	12 405 061,30	14 680 950,08
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	24 361,70	68 902,02
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	428 897,25	1 351 260,28
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	698 851,83	880 147,81
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	698 851,83	880 147,81
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres 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		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	21 163 475,26	22 533 472,48
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 605 151,74	4 537 420,62
Charges externes	322 732,99	317 986,36
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	4 282 418,75	4 219 434,26
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	16 558 323,52	17 996 051,86
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3 793 143,90	-4 649 241,02
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3 793 143,90	-4 649 241,02
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	20 351 467,42	13 346 810,84

PASSIF			
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
CAPITAL (A)	1 555 562 445,38	917 633 343,21	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 104 894 051,27	1 053 828 959,15	
EMISSIONS ET RACHATS	380 373 483,82	-158 808 858,80	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	60 762 667,43	12 331 734,83	
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 043 139,71		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	10 575 382,57	10 281 508,03	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10 576 481,75	-4 056 106,78	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10 576 481,75	-4 056 106,78	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-	
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	20 351 467,42	13 346 810,84	
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	20 351 467,42	13 346 810,84	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 586 490 394,55	926 924 047,27	
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	48 025 040,14	78 617 131,18	
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	48 025 040,14	78 617 131,18	
OPERATEURS CREDITEURS (G)	473 289,36	-	
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	473 289,36	-	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 598 391,67	2 382 814,99	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 598 391,67	2 382 814,99	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	51 096 721,17	80 999 946,17	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = L	-	-	
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 637 587 115,72	1 007 923 993,44	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	80 663 825,05	-	675 846,60	-
ACTIONS COTEES	80 663 825,05	-	675 846,60	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	298 995 950,99	229 057 283,42	4 055 668,41	3 797 785,62
OBLIGATIONS ORDINAIRES	298 995 950,99	229 057 283,42	4 055 668,41	3 797 785,62
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	954 024 594,05	518 169 005,32	12 405 061,30	14 680 950,08
BON DU TRESOR	954 024 594,05	518 169 005,32	12 405 061,30	14 680 950,08
TCN	259 876 135,34	157 456 516,70	4 272 491,83	3 514 722,29
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	342 292,39
CERTIFICATS DE DEPOT	34 796 069,95	23 808 046,50	652 497,57	425 471,22
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	225 080 065,39	133 648 470,20	3 619 994,26	2 746 958,68
TITRES D'OPCVM	16 952 000,00	-	-	-
PARTS FCP	16 952 000,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	24 361,70	68 902,02
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	24 361,70	68 902,02
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 610 512 505,43	904 682 805,44	21 433 429,84	22 062 360,01
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	27 074 610,29	103 241 188,00	428 897,25	1 351 260,28
COMPTES A TERME	25 116 506,85	91 325 917,80	428 897,25	1 351 260,28
COMPTES A VUE	161 519,85	7 080,20	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 796 583,59	11 908 190,00	-	-
TOTAL	1 637 587 115,72	1 007 923 993,44	21 862 327,09	23 413 620,29
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6 383 144,00	4 035 380,00		
Valeur liquidative de fin de période	248,54	229,69		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	1 796 583,59		1 796 583,59	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 796 583,59		1 796 583,59	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	25 116 506,85	0,00	25 116 506,85	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	25 116 506,85	91 325 917,80
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	161 519,85	7 080,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	25 278 026,70	91 332 998,00

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	473 289,36	0,03					473 289,36	0,03
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	473 289,36	0,03					473 289,36	0,03
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 598 391,67	0,16					2 598 391,67	0,16
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 598 391,67	0,16					2 598 391,67	0,16

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS			152 032 198,81	75 441 143,64	4 072 769,88		80 663 825,05	4,93
ACTIONS COTEES			152 032 198,81	75 441 143,64	4 072 769,88		80 663 825,05	4,93
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	231 846 947,59	68 300 000,00	6 752 379,70	3 651 579,39	1 949 803,71	298 995 950,99	18,26	
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES	231 846 947,59	68 300 000,00	6 752 379,70	3 651 579,39	1 949 803,71	298 995 950,99	18,26	
4.BON DU TRESOR	603 723 470,42	12 078 843 298,74	11 743 209 602,67	13 271 794,81	1 395 632,75	954 024 594,05	58,26	
BON DU TRESOR	603 723 470,42	12 078 843 298,74	11 743 209 602,67	13 271 794,81	1 395 632,75	954 024 594,05	58,26	
5.TCN	289 949 780,95	59 500 000,00	91 780 389,22	1 584 027,20	622 716,41	259 876 135,34	15,87	
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA	225 115 217,40	49 500 000,00	51 609 614,06	1 111 555,54	962 907,41	225 080 065,39	13,74	
CERTIFICATS DE DEPOT	64 834 563,55	10 000 000,00	40 170 774,26	472 471,66	-340 191,00	34 796 069,95	2,12	
6.TITRES D'OPCVM		15 565 800,00		1 386 200,00		16 952 000,00	1,04	
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP		15 565 800,00		1 386 200,00		16 952 000,00	1,04	
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		188 808 031,72	188 808 031,72					
10.DEPOTS A TERME	55 443 301,39	25 000 000,00				-326 794,54	25 116 506,85	1,53
11.LIQUIDITE	97 076,13	8 393 316 898,78	8 393 252 455,07			161 519,85	0,01	
12.AUTRES ELEMENTS DE L		78 223 636,29	76 427 052,70			1 796 583,59	0,11	
AUTRES ELEMENTS DE LAC		78 223 636,29	76 427 052,70			1 796 583,59	0,11	
Total	1 181 060 576,48	21 059 589 864,35	20 630 671 054,72	23 966 371,28	3 641 358,33	1 637 587 115,72	100%	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	48 025 040,14
Actif Net	1 586 490 394,55
Nombre d'actions ou de parts	6 383 144,00

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SG CAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 09 10
Fax : 05 22 29 40 28

SOCIETE GENERALE
MAROC
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Marocclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095283	OBL ANP 27/12/2021 2.7% 6A	200,000	50 421,40	10 084 280,000	
	MA0000093460	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108,000	30 997,60	3 347 740,800	
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	10,000	61 370,12	613 701,200	0,86
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	5 507,000	1 451,00	7 990 857,000	0,49
AL MADA (ex SNI)	MA0000096075	OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A	300,000	104 671,31	31 401 393,000	1,92
ARADEI CAPITAL	MA0000095192	OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A	150,000	101 859,26	15 278 889,000	0,93
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	23 350,000	680,00	15 878 000,000	
	MA0000094898	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	140,000	102 065,62	14 289 186,800	2,52
	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	120,000	40 102,67	4 812 320,400	
AUTO NEJMA	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	61,000	104 102,06	6 350 225,660	
	MA0000095889	OBI AUTO NEJIMA 04/06/2025 4a	200,000	100 075,52	20 015 104,000	1,22
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	30,000	104 080,74	3 122 422,200	0,19
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000012437	BANK OF AFRICA	28 181,000	280,00	7 890 680,000	0,48
BANK OF AFRICA	MA0000011884	BCP	26 956,000	290,00	7 817 240,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154,000	101 639,63	15 652 503,020	1,82
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	62,000	102 890,52	6 379 212,240	
	MA0000012627	CFG BANK	23 515,000	230,00	5 408 450,000	1,34
CFG	MA0000096919	OB SUB CFG 3.42% 24/06/2025 10A	166,000	99 465,34	16 511 246,440	
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	245,000	100 800,31	24 696 075,950	2,12
CIMENTS DU MAROC	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	100,000	100 999,94	10 099 994,000	
	MA0000010506	CIMAR	5 539,000	2 050,00	11 354 950,000	0,69
	MA0000012718	CMGP Group	18 956,000	315,00	5 971 140,000	0,36
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 823,000	1 120,00	2 041 760,000	0,12
CREDIT EQDOM	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	300,000	104 043,41	31 213 023,000	
	MA0001009549	BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A	250,000	104 175,41	26 043 852,500	4,12
	MA0001009788	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A	100,000	101 581,92	10 158 192,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	900,000	112 487,70	101 238 930,000	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	800,000	109 698,96	87 759 168,960	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	553,000	100 989,98	55 847 458,940	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	550,000	119 575,26	65 766 393,000	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	550,000	118 763,68	65 320 024,000	
	MA0002018895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	500,000	102 707,52	51 353 760,000	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	440,000	98 763,95	43 456 138,000	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	412,000	133 990,81	54 957 013,720	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	400,000	102 793,05	41 117 220,000	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	377,000	110 880,34	41 801 888,180	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	350,000	101 266,10	35 443 135,000	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	350,000	109 409,51	38 293 329,500	
	MA0002016774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	300,000	98 827,37	29 648 211,000	58,26
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	300,000	124 353,02	37 305 906,000	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	300,000	106 910,12	32 073 036,000	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	233,000	125 655,22	29 277 666,260	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	220,000	116 055,84	25 532 284,800	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	200,000	126 088,32	25 217 664,000	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	200,000	108 453,98	21 690 796,000	
	MA0002018721	BDT 30/09/2024 4% 20A	200,000	112 126,11	22 425 222,000	
MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	111,000	103 644,16	11 504 501,760		
MA0002017921	BDT 4,20% 16/01/2023 10A	110,000	111 001,54	12 210 169,400		
MA0002018739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	100,000	116 604,15	11 660 415,000		
MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	75,000	124 728,19	9 354 614,250		
MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	32,000	117 801,57	3 769 650,240		
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 18/07/2018 3.84% 15A	50,000	83 773,25	3 188 662,500	0,26
FT RELEVUM CI	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	15,000	70 091,35	1 051 370,250	
	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	55,000	106 873,92	5 878 065,600	0,36
	MA0000096836	OB HOLGED 4% 28/05/2025 10A	300,000	101 697,04	30 509 112,000	1,86
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	29,000	4 400,00	127 600,000	0,01
JAIDA	MA0000095226	OBL JAIDA 29/11/2021 2.79% 5A	200,000	50 559,19	10 111 838,000	0,62
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2 020,000	1 925,00	3 888 500,000	0,24
MAGHREBAIL	MA0001009903	BSF MAGHREBAIL 28/04/2025 3.04% 5A	243,000	100 789,77	24 491 914,110	2,44
MANAGEM	MA0001009820	BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A	152,000	102 017,82	15 506 708,640	
	MA0000095234	OBL MANAGEM 27/12/2021 3.22% 7A	95,000	100 839,89	9 579 789,550	0,58
	MA0000095333	OBL MARJANE HLDG 2,65% 14/03/2022 7A	300,000	57 230,52	17 169 156,000	1,05
MARJANE HOLDING	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	37 007,000	111,15	4 113 328,050	0,25
MAROC TELECOM	MA0000093031	OBL OCP PERPET 23/12/16 3.87% REV 5A	250,000	101 132,64	25 283 160,000	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	100,000	117 880,28	11 788 028,000	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50,000	123 128,55	6 156 427,500	3,49
OCF	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	50,000	112 523,40	5 626 170,000	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	38,000	113 344,85	4 307 104,300	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76% 10A	3	106 855,07	4 060 492,660	
ONCF	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	17,000	107 950,11	1 835 151,870	0,11
RETAIL HOLDING	MA0000094047	OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 4.22%	20,000	72 965,99	14 593 198,000	0,89
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	190,000	104 392,96	19 834 662,400	
	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A	170,000	82 291,78	13 989 602,600	
	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	150,000	40 051,53	6 007 729,500	2,84
SOGEELEASE	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	100,000	50 223,97	5 022 397,000	
	MA0001007873	BSF SOFAC 13/01/2020 2.90% 6A	100,000	16 896,97	1 689 697,000	
	MA0001009242	BSF SOGEELEASE 16/01/2024 4.03% 5A	200,000	105 116,64	21 023 328,000	1,90
TAQA MOROCCO	MA0001008830	BSF SOGEELEASE 28/04/2022 2.58% 4A	100,000	100 209,38	10 020 938,000	
	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1 444,000	2 800,00	4 043 200,000	0,25
	MA0000012528	TGCC	4 812,000	860,00	4 138 320,000	0,25
WAFABAIL	MA0001009028	BSF WAFABAIL 01/09/2023 4.13% 3A	100,000	104 869,28	10 486 928,000	0,84
WAFASALAF	MA0001009515	BSF WAFASALAF 19/07/2024 3.46% 3A	20,000	104 677,57	20 935 514,000	1,81
	MA0001009648	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.43% 5A	83,000	104 284,08	8 655 576,640	
	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	65 000,000	260,80	16 952 000,000	1,04
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					161 519,85	0,01
Autres actifs					26 914 990,44	1,64
Totaux actifs					1 697 697 115,72	100%



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagné d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.
La gestion a décidé aussi de profiter de la tendance haussière sur le marché actions, à travers une prise de positions tactiques sur cette classe d'actifs.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 5,36% et une sensibilité de 6,95.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	583 063 984,98	300 621 180,59
ACTIONS	39 387 216,80	8 960 933,00
OBLIGATIONS	38 973 031,33	47 053 107,70
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	78 722 237,50	58 677 372,80
TITRES D'OPCVM	38 944 934,00	209 157,00
BON DE TRESOR	387 036 565,35	185 720 610,09
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	921 587,34	1 915 892,46
COUPONS A RECEVOIR	-	571 319,75
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	921 587,34	1 344 572,71
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	583 985 572,32	302 537 073,05
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	136 936,01	10 337 063,60
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	10 168 273,98
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	136 936,01	168 789,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	136 936,01	10 337 063,60
TOTAL GENERAL = I+II+III	584 122 508,33	312 874 136,65

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	537 045 786,63	296 895 638,64
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	362 107 339,70	405 972 971,74
EMISSIONS ET RACHATS	153 526 677,48	-108 579 261,32
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16 667 269,07	-3 919 493,41
FRAIS DE NEGOCIATION	-361 095,07	-161 731,53
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5 105 595,45	3 583 153,16
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 295 409,89	-2 885 742,53
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 295 409,89	-2 885 742,53
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	6 935 439,28	4 240 032,78
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	6 935 439,28	4 240 032,78
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	548 276 635,80	298 249 928,89
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	34 732 334,10	13 951 445,34
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	34 732 334,10	13 951 445,34
OPERATEURS CREDITEURS (G)	161 912,33	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	161 912,33	-
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)	951 626,10	672 762,42
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	80,84	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	951 545,26	672 762,42
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	35 845 872,53	14 624 207,76
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	584 122 508,33	312 874 136,65

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	7 798 620,49	7 050 195,71
Produits sur actions	381 072,40	50 019,75
Produits sur obligations	661 685,26	983 562,43
Produits sur titres de créances négociables	1 098 457,69	1 458 330,99
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	5 593 404,46	4 209 592,83
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	38 007,54	34 443,11
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	25 993,14	314 246,60
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	295 986,92	150 108,25
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	295 906,08	150 108,25
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	80,84	-
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	7 502 633,57	6 900 087,46
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 614 265,40	1 405 489,54
Charges externes	113 129,11	98 497,92
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 501 136,29	1 306 991,62
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	5 888 368,17	5 494 597,92
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 047 071,11	-1 254 565,14
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 047 071,11	-1 254 565,14
Acomptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés		
Charges imputées		
III-RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	6 935 439,28	4 240 032,78

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	39 387 216,80	8 960 933,00	381 072,40	50 019,75
ACTIONS COTEES	39 387 216,80	8 960 933,00	381 072,40	50 019,75
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	38 973 031,33	47 053 107,70	661 685,26	983 562,43
OBLIGATIONS ORDINAIRES	38 973 031,33	47 053 107,70	661 685,26	983 562,43
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	387 036 565,35	185 720 610,09	5 593 404,46	4 209 592,83
BON DU TRESOR	387 036 565,35	185 720 610,09	5 593 404,46	4 209 592,83
TCN	78 722 237,50	58 677 372,80	1 098 457,69	1 458 330,99
BILLETS DE TRESORERIE	-	10 140 556,00	-	194 775,40
CERTIFICATS DE DEPOT	5 049 997,00	-	36 590,57	342 123,27
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	73 672 240,50	48 536 816,80	1 061 867,12	921 432,32
TITRES D'OPCVM	38 944 934,00	209 157,00	-	-
PARTS FCP	38 944 934,00	209 157,00	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	38 007,54	34 443,11
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	38 007,54	34 443,11
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	583 063 984,98	300 621 180,59	7 772 627,35	6 735 949,11
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 058 523,35	12 252 956,06	25 993,14	314 246,60
COMPTES A TERME	-	10 168 273,98	25 993,14	314 246,60
COMPTES A VUE	136 936,01	168 789,62	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	921 587,34	1 915 892,46	-	-
TOTAL	584 122 508,33	312 874 136,65	7 798 620,49	7 050 195,71
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	275 278,759	165 225,369		
Valeur liquidative de fin de période	1 991,71	1 805,10		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	921 587,34		921 587,34	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	921 587,34		921 587,34	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	-	-	-	-

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		10 168 273,98
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		136 936,01
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		-
TOTAL	136 936,01	10 337 063,60

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	161 912,33	0,03			161 912,33	0,03		
SOUSSIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	161 912,33	0,03			161 912,33	0,03		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	951 626,10	0,17			951 626,10	0,17		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	80,84	-			80,84	-		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	951 545,26	0,17			951 545,26	0,17		

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		15 071 874,00	50 451 992,67	27 890 057,67	1 753 407,80		39 387 216,80	6,74
ACTIONS COTEES		15 071 874,00	50 451 992,67	27 890 057,67	1 753 407,80		39 387 216,80	6,74
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		52 078 501,76	600 000,00	15 103 624,66	1 241 245,45	156 908,78	38 973 031,33	6,67
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		52 078 501,76	600 000,00	15 103 624,66	1 241 245,45	156 908,78	38 973 031,33	6,67
4.BON DU TRESOR		264 345 155,11	5 409 287 822,71	5 295 490 253,44	7 854 094,16	1 039 746,81	387 036 565,35	66,26
BON DU TRESOR		264 345 155,11	5 409 287 822,71	5 295 490 253,44	7 854 094,16	1 039 746,81	387 036 565,35	66,26
5.TCN		53 437 189,07	37 600 000,00	13 433 333,50	420 732,13	697 649,80	78 722 237,50	13,48
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA		47 363 952,47	32 600 000,00	7 433 333,50	405 894,33	735 727,20	73 672 240,50	12,61
CERTIFICATS DE DEPOT		6 073 236,60	5 000 000,00	6 000 000,00	14 837,80	-38 077,40	5 049 997,00	0,86
6.TITRES D'OPCVM		4 501 710,00	76 521 006,00	43 414 200,00	1 336 416,00		38 944 934,00	6,67
ACTIONS SICAV			43 414 200,00	43 414 200,00				
PARTIS FCP		4 501 710,00	33 106 808,00		1 336 416,00		38 944 934,00	6,67
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			382 181 092,79	382 181 092,79				
10.DEPOTS A TERME		5 046 315,08		5 000 000,00		-46 315,08		
11.LIQUIDITE		112 350,00	3 613 390 602,59	3 613 366 016,58			136 936,01	0,02
12.AUTRES ELEMENTS DE L		277 797,79	30 824 314,48	30 180 524,93			921 587,34	0,16
AUTRES ELEMENTS DE L'AC		277 797,79	30 824 314,48	30 180 524,93			921 587,34	0,16
Total		394 870 892,81	9 600 856 833,24	9 426 059 103,57	12 605 895,54	1 847 990,31	584 122 508,33	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	34 732 334,10
Actif Net	548 276 635,80
Nombre d'actions ou de parts	275 278,759



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA00000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	1	61 370,12	61 370,12	0,01
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 676	1 451,00	3 882 876,00	0,66
	MA0000012445	ATTIJARIWABA BANK	11 304	680,00	7 688 720,00	
ATTIJARIWABA BANK	MA00000094310	OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A	99	40 652,91	4 024 638,09	2,54
	MA00000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	30	104 102,06	3 123 061,80	
AUTOROUTES DU MAROC	MA00000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	10	104 080,74	1 040 807,40	0,18
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	13 883	280,00	3 887 240,00	0,67
	MA0000011884	BCP	13 043	290,00	3 782 470,00	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA00000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A	50	102 435,49	5 121 774,50	2,07
	MA00000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31	102 890,52	3 189 606,12	
CFG	MA0000012627	CFG BANK	12 080	230,00	2 778 400,00	0,48
CIH BANK	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	50	100 999,94	5 049 997,00	0,86
CIMENTOS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2 778	2 050,00	5 694 900,00	0,97
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	9 304	315,00	2 930 760,00	0,50
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	753	1 120,00	843 360,00	
	MA00000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	7	105 301,28	737 108,96	0,27
CREDIT EQDOM	MA0001009879	BSF 28/03/2025 EQDOM 2.88% 2A	100	100 982,24	10 098 224,00	
	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	100	104 043,41	10 404 341,00	5,28
	MA0001009788	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A	50	101 581,92	5 079 096,00	
	MA0001009549	BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A	50	104 175,41	5 208 770,50	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	390	109 698,96	42 782 594,40	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	385	119 575,26	46 036 475,10	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	334	116 055,84	38 762 650,56	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	300	111 001,54	33 300 462,00	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	200	109 409,51	21 881 902,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	150	110 880,34	16 632 051,00	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	150	104 960,28	15 744 042,00	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	150	112 487,70	16 873 155,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	140	106 910,12	14 967 416,80	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	130	98 763,95	12 839 313,50	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	128	133 390,81	17 074 023,68	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	120	124 353,02	14 922 362,40	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	108	99 024,29	10 694 623,32	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	100	124 728,19	12 472 819,00	
	MA0002018739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	85	116 604,15	9 911 352,75	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	82	116 621,05	9 562 926,10	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	70	102 793,05	7 195 513,50	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	70	101 171,29	7 081 990,30	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	65	103 644,16	6 736 870,40	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	62	125 655,22	7 790 623,64	
MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50	98 827,37	4 941 368,50		
MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	45	112 634,12	5 068 535,40		
MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	42	115 823,94	4 864 605,48		
MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	33	102 921,54	3 396 410,82		
MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.% 15A	30	110 792,75	3 323 782,50		
MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20	108 934,76	2 178 695,20		
FEC	MA00000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2	70 091,35	140 182,70	0,02
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA00000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	18	37 360,72	672 492,96	0,12
FT RELEVUM CI	MA00000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	39	106 873,92	4 168 082,88	0,71
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	15	4 400,00	66 000,00	0,01
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	979	1 925,00	1 884 575,00	0,32
MAGHREBAIL	MA0001009820	BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A	76	102 017,82	7 753 354,32	1,33
MANAGEM	MA00000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	63	100 839,89	6 352 913,07	1,09
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	17 892	111,15	1 988 695,80	0,34
OCP	MA00000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	25	117 880,28	2 947 007,00	
	MA00000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	20	112 523,40	2 250 468,00	
	MA00000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15	123 128,55	1 846 928,25	1,66
	MA00000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	13	113 344,85	1 473 483,05	
ONCF	MA00000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	11	106 855,07	1 175 405,77	
	MA00000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	6	107 950,11	647 700,66	0,11
RCI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	50	101 601,33	5 080 066,50	0,87
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	50	50 223,97	2 511 198,50	
	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	50	104 392,96	5 219 648,00	2,62
	MA0001009804	BSF SOFAC 28/02/2025 3.25% 5 A	50	101 999,54	5 099 977,00	
	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A	30	82 291,78	2 468 753,40	
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	700	2 800,00	1 960 000,00	0,34
TGCC	MA0000012528	TGCC	2 327	860,00	2 001 220,00	0,34
WAFASALAF	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	100	104 731,64	10 473 164,00	2,52
	MA0001009648	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.43% 5A	41	104 284,08	4 275 647,28	
FCP EMERGENCE RENDEMENT PL	MA00000042210	FCP EMERGENCE RENDEMENT PL	28 000	1 119,00	31 332 000,00	5,36
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion	MA00000042343	FCP HORIZON EQUITY VALUE	11 100	215,94	2 396 934,00	0,41
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion	MA00000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	20 000	260,80	5 216 000,00	0,89
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					136 936,01	0,03
Autres actifs					921 587,34	0,16
Total actifs					584 165 517,32	100%
* Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre						
* Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CGVM						
3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans						



SG PERSPECTIVES

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Le marché boursier a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice MAS) tirée par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP. A cela s'ajoute, un newsflow favorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers d'infrastructures.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs, tout en optimisant la sélection sur la poche actions du fonds et de garder une sensibilité élevée de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentant de meilleurs couples risque-rendement ainsi qu'une optimisation de la poche privée du fonds.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 10,92%.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	287 130 618,93	248 329 214,96
ACTIONS	128 807 957,54	100 964 294,13
OBLIGATIONS	9 548 184,56	7 594 414,30
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7 121 681,76	13 940 898,90
TITRES D'OPCVM	15 544 620,00	-
BON DE TRESOR	126 108 175,07	125 829 607,63
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 974 725,76	301 482,36
COUPONS A RECEVOIR	186 698,00	223 680,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 788 027,76	77 802,36
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	289 105 344,69	248 630 697,32
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	10 249 100,30	10 285 561,07
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	10 168 274,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	169 853,74	117 287,07
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	10 249 100,30	10 285 561,07
TOTAL GENERAL = I+II+III	299 354 444,99	258 916 258,39

PASSIF		
PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	278 295 709,40	240 550 754,91
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	241 602 107,33	225 675 683,18
EMISSIONS ET RACHATS	-16 661 131,91	-973 598,66
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	27 161,69	15 449,26
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	39 473 774,52	13 072 108,79
FRAIS DE NEGOCIATION	-654 431,62	-266 588,96
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 508 229,39	3 027 701,30
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-231 698,49	-14 450,26
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-231 698,49	-14 450,26
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 320 345,49	1 174 563,74
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 320 345,49	1 174 563,74
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	279 384 356,40	241 710 868,39
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	18 503 794,46	14 750 457,23
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	18 503 794,46	14 750 457,23
OPERATEURS CREDITEURS (G)	154 694,46	1 341 303,04
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	154 694,46	1 341 303,04
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 311 599,67	1 113 629,73
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 311 599,67	1 113 629,73
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	19 970 088,59	17 205 390,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	299 354 444,99	258 916 258,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	4 099 988,81	3 637 705,47
Produits sur actions	1 341 219,20	819 579,00
Produits sur obligations	170 362,19	141 436,58
Produits sur titres de créances négociables	219 396,36	283 581,46
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	2 250 538,48	2 214 697,43
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	0,00
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	118 472,58	178 411,00
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	234 694,10	298 842,02
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	234 694,10	298 842,02
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres 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	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	3 865 294,71	3 338 863,45
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2 529 564,67	2 159 490,48
Charges externes	72 193,96	61 632,02
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budjetés	2 457 370,71	2 097 858,46
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	1 335 730,04	1 179 372,97
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-15 384,55	-4 809,23
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-15 384,55	-4 809,23
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 320 345,49	1 174 563,74

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	128 807 957,54	100 964 294,13	1 341 219,20	819 579,00
ACTIONS COTEES	128 807 957,54	100 964 294,13	1 341 219,20	819 579,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	9 548 184,56	7 594 414,30	170 362,19	141 436,58
OBLIGATIONS ORDINAIRES	9 548 184,56	7 594 414,30	170 362,19	141 436,58
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	126 108 175,07	125 829 607,63	2 250 538,48	2 214 697,43
BON DU TRESOR	126 108 175,07	125 829 607,63	2 250 538,48	2 214 697,43
TCN	7 121 681,76	13 940 898,90	219 396,36	283 581,46
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	2 423 998,56	7 227 084,60	75 373,98	133 417,63
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	4 697 683,20	6 713 814,30	144 022,38	150 163,83
TITRES D'OPCVM	15 544 620,00	-	-	-
PARTS FCP	15 544 620,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	287 130 618,93	248 329 214,96	3 981 516,23	3 459 294,47
Autres revenus financiers.				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	12 223 826,06	10 587 043,43	118 472,58	178 411,00
COMPTES A TERME	10 079 246,56	10 168 274,00	118 472,58	178 411,00
COMPTES A VUE	169 853,74	117 287,07	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 974 725,76	301 482,36	-	-
TOTAL	299 354 444,99	258 916 258,39	4 099 988,81	3 637 705,47
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2024	30/06/2023		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	692 470,00	729 441,00		
Valeur liquidative de fin de période	403,46	331,36		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1 974 725,76		1 974 725,76	
COUPONS A RECEVOIR	186 698,00		186 698,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 788 027,76		1 788 027,76	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	10 079 246,56		10 079 246,56	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	10 079 246,56	10 168 274,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	169 853,74	117 287,07
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	10 249 100,30	10 285 561,07

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	154 694,46	0,06					154 694,46	0,06
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	154 694,46	0,06					154 694,46	0,06
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 311 599,67	0,47					1 311 599,67	0,47
PERSONNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	0,00						0,00	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 311 599,67	0,47					1 311 599,67	0,47

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		109 443 535,08	69 459 682,92	58 432 339,54	8 337 079,08		128 807 957,54	43,03
ACTIONS COTEES		109 443 535,08	69 459 682,92	58 432 339,54	8 337 079,08		128 807 957,54	43,03
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		9 078 518,54		28 991,64	331 993,81	166 663,85	9 548 184,56	3,19
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		9 078 518,54		28 991,64	331 993,81	166 663,85	9 548 184,56	3,19
4.BON DU TRESOR		128 707 836,85	3 733 180 501,11	3 738 877 016,33	3 451 926,20	-355 072,76	126 108 175,07	42,13
BON DU TRESOR		128 707 836,85	3 733 180 501,11	3 738 877 016,33	3 451 926,20	-355 072,76	126 108 175,07	42,13
5.TCN		19 108 272,80	2 400 000,00	14 299 999,80	25 363,02	-111 954,26	7 121 681,76	2,38
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA		11 970 023,30		7 299 999,80	84 292,05	-56 632,35	4 697 683,20	1,57
CERTIFICATS DE DEPOT		7 138 249,50	2 400 000,00	7 000 000,00	-58 929,05	-55 321,91	2 423 968,56	0,81
6.TITRES D'OPCVM			15 263 560,00		281 060,00		15 544 620,00	5,19
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP			15 263 560,00		281 060,00		15 544 620,00	5,19
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
8.CREANCES			5 157 914,18	4 971 216,18			186 698,00	0,06
10.DEPOTS A TERME		5 046 315,08	10 000 000,00	5 000 000,00		32 931,48	10 079 246,56	3,37
11.LIQUIDITE		134 530,31	2 385 815 471,45	2 385 780 148,02			169 853,74	0,06
12.AUTRES ELEMENTS DE L		3 142 192,23	72 210 444,30	73 564 608,77			1 788 027,76	0,60
AUTRES ELEMENTS DE L AC		3 142 192,23	72 210 444,30	73 564 608,77			1 788 027,76	0,60
Total		274 661 200,89	6 293 487 573,96	6 280 954 320,28	12 427 422,11	-267 431,69	299 354 444,99	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	18 503 794,46
Actif Net	279 384 356,40
Nombre d'actions ou de parts	692 470,00

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION
SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 08 10
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCANNE DE BANQUES
Département Risks

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteurs	Code Marocclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	2 917,000	475,00	1 385 575,000	0,46
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	302,000	4 300,00	1 298 600,000	0,43
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	4 119,000	1 451,00	5 976 669,000	2,00
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	1,000	465,00	465,000	0,00
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	85,000	142,00	12 070,000	0,00
ATTIJARIWafa BANK	MA0000012445	ATTIJARIWafa BANK	28 980,000	680,00	19 706 400,000	6,58
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	20 088,000	280,00	5 624 640,000	1,88
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	19 009,000	290,00	5 512 610,000	2,05
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	6,000	102 890,52	617 343,120	
CFG	MA0000012627	CFG BANK	19 234,000	230,00	4 423 820,000	1,48
CIH BANK	MA0000011454	CIH	3 740,000	415,00	1 552 100,000	
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	24,000	100 999,94	2 423 998,560	1,33
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2 590,000	2 050,00	5 309 500,000	1,77
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	6 303,000	315,00	1 985 445,000	0,66
CMT	MA0000011793	CMT	483,000	2 370,00	1 144 710,000	0,38
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	12 435,000	235,00	2 922 225,000	0,98
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	3 427,000	1 120,00	3 838 240,000	1,28
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	37 501,000	80,00	3 000 080,000	1,00
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	64 616,000	36,99	2 390 145,840	0,80
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	150,000	111 001,54	16 650 231,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	150,000	124 353,02	18 652 953,000	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	100,000	102 793,05	10 279 305,000	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	100,000	103 644,16	10 364 416,000	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	100,000	116 055,84	11 605 584,000	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	70,000	98 763,95	6 913 476,500	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	69,000	133 390,81	9 203 965,890	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	53,000	110 880,34	5 876 658,020	
ETAT MAROCAIN	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50,000	119 575,26	5 978 763,000	42,13
	MA0002018895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	50,000	102 707,52	5 135 376,000	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	45,000	123 894,11	5 575 234,950	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	31,000	125 655,22	3 895 311,820	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	30,000	109 409,51	3 282 285,300	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	104 631,86	3 138 955,800	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	30,000	124 728,19	3 741 845,700	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	27,000	117 801,57	3 180 642,390	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	15,000	102 921,54	1 543 823,100	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10,000	108 934,76	1 089 347,600	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6,000	70 091,35	420 548,100	0,14
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	6,000	37 360,72	224 164,320	0,07
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	19,000	106 873,92	2 030 604,480	0,68
HPS	MA0000012619	HPS	3 085,000	580,00	1 789 300,000	0,60
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	672,000	4 400,00	2 956 800,000	0,99
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 386,000	1 998,00	2 769 228,000	0,93
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3 285,000	1 925,00	6 323 625,000	2,11
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	822,000	5 250,00	4 315 500,000	1,44
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	76 690,000	111,15	8 524 093,500	2,85
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1 082,000	830,00	898 060,000	0,30
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	3 724,000	295,05	1 098 766,200	0,37
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	20,000	117 880,28	2 357 605,600	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10,000	112 523,40	1 125 234,000	
OCP	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10,000	123 128,55	1 231 285,500	2,09
	MA0000098471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	7,000	113 344,85	793 413,950	
	MA0000098448	OBL OCP16/12/2024 3.76% 10A	7,000	106 855,07	747 985,490	
RISMA	MA0000011462	RISMA	3 547,000	340,00	1 205 980,000	0,40
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	515,000	620,00	319 300,000	0,11
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	2 092,000	0,00	0,000	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	238,000	2 410,00	573 580,000	0,19
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	13 532,000	810,00	10 960 920,000	3,66
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	45,000	104 392,96	4 697 683,200	1,57
SONASID	MA0000010019	SONASID	887,000	2 550,00	2 261 850,000	0,76
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	1 374,000	1 475,00	2 026 650,000	0,68
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	2 312,000	2 800,00	6 473 600,000	2,16
TGCC	MA0000012528	TGCC	7 237,000	860,00	6 223 820,000	2,08
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 334,000	1 785,00	2 381 190,000	0,80
Wafa ASSURANCE	MA0000010928	Wafa ASSURANCE	312,000	5 200,00	1 622 400,000	0,54
FCP Emergence Optimum Valoris Management	MA0000039604	FCP EMERGENCE OPTIMUM	13 000,000	1 195,74	15 544 620,000	5,19
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					169 853,74	0,06
Autres actifs					12 053 972,32	4,03
Total actifs					299 354 444,99	100%

(1) : Si non inscrit à Marocclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.

(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

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

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions Rachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forw/mazars Aux Actionnaires de la SICAV « SG PERSPECTIVES » Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025 AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable « SG PERSPECTIVES », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SG PERSPECTIVES », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 279.384 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 1.320 KMAD.



POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG SOCIAL IMPACT FUND
Forme juridique : FCP
ICE : 002918480000057
Gestionnaire : SAHAM CAPITAL GESTION
Classification de l'OPCVM : Monétaire.
La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5
Politique d'affectation des résultats : Mixte, Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de subventionner sous forme de dons des organismes à but non lucratif à vocation sociale et solidaire, afin de les soutenir dans la réalisation de leurs missions et leurs projets. La sélection de ces projets est décrite comme suit : Sélection des projets : La sélection des associations, fondations et projets sociaux fera l'objet de décision du comité Social Impact Bord ". Les thématiques sélectionnées seront en particulier relatives à l'inclusion sociale, à la santé, à l'éducation, à l'insertion professionnelle, à la condition féminine et au développement durable, ainsi que tout projet porté par des associations ou fondations à but non lucratif. Composition du Comité : Le comité sera présidé par le président de la SGMB et sera composé de cinq membres au minimum dont le président qui désigne le reste des membres du Conseil appartenant aux personnalités du monde des affaires, du monde associatif ou académique. Ses règles de fonctionnement, et prérogatives sont régies par une charte formalisée et consultable sur la plateforme partagée avec le réseau SGMB. Missions du comité : Le comité sera chargé de : Décider des orientations à retenir pour les appels à candidater à lancer / Examiner les candidatures des associations qui recevront les subventions/Statuer sur l'affectation des revenus collectés /Décider des moyens d'évaluation /Reporting,audit,visite sur site,rapport d'activité.) Jugés utiles et opportuns/Prendre connaissance des éléments de suivi des associations subventionnées/ Proposer périodiquement une liste de noms pour le renouvellement des mandats des membres du Comité. Modalités de communication aux porteurs de parts : Le comité communiquera aux porteurs de parts les projets sélectionnés, les montants engagés et l'impact qu'ils ont eu sur les populations ciblées via un rapport d'activité annuel qui sera publié sur le site web de SOGECAPITAL GESTION et la SGMB. Les Moyens : Les fonds qui serviront à financer les projets susmentionnés proviendront des deux éléments ci-dessous : Les dividendes distribués par le fonds auxquels les porteurs de parts s'engagent à renoncer au profit de ces projets sociaux et solidaires ; Les droits de sortie qui seront appliqués aux porteurs de parts dans le cas de rachats générant des plus-values de manière à annuler la performance générée, avec un maximum de 6% HT des montants rachetés. Les droits de sortie éventuels seront intégralement versés au compte servant à financer les associations et projets sélectionnés. L'engagement des porteurs de parts : L'engagement des porteurs de parts à renoncer aux dividendes distribués et à la plus-value réalisée se matérialise par la signature du bulletin de souscription du fonds. L'objectif de gestion du fonds vise à générer une performance régulière alignée sur l'indice de référence (100% Monia). - Stratégie d'investissement : Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en : - Titres de créances émis ou garantis par l'état - Titres de créances négociables -Obligations privées -Titres d'OPCVM monétaires -Dépôt à Terme -Opération de pension -Opérations de placement en devises à l'étranger. -les titres de créances émis par les FPCT -le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt/emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pts à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments. Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagné d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance retrailée du dividende de 1,37% (dont dividende unitaire distribué de 32,72 MAD) et une sensibilité de 0,40.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	110 516 903,81	72 201 493,51
ACTIONS		
OBLIGATIONS	8 440 146,43	6 387 790,56
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	33 449 654,20	58 785 649,75
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	68 627 103,18	7 028 053,20
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSON TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	110 516 903,81	72 201 493,51
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	127 983,05	119 467,84
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	127 983,05	119 467,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	127 983,05	119 467,84
TOTAL GENERAL = I+II+III	110 644 886,86	72 320 961,35

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 538 085,55	1 257 949,34
Produits sur actions		
Produits sur obligations	373 619,73	110 236,30
Produits sur titres de créances négociables	529 305,86	906 162,20
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	502 448,04	217 805,92
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	132 711,92	23 744,92
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	16 084,10	48,08
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	16 084,10	48,08
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres 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		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	1 522 001,45	1 257 901,26
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	78 229,27	61 288,19
Charges externes	21 847,77	17 116,46
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	56 381,50	44 171,73
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	1 443 772,18	1 196 613,07
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	255 956,65	-8 633,69
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	255 956,65	-8 633,69
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 699 728,83	1 187 979,38

PASSIF			
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
CAPITAL (A)	107 151 530,62	69 963 295,59	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	70 839 861,03	70 411 403,21	
EMISSIONS ET RACHATS	36 485 633,93	-470 209,87	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-109 833,28	42 739,87	
FRAIS DE NEGOCIATION			
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-64 131,06	-20 637,62	
REPORT A NOUVEAU (B)	630 969,28	629 599,03	
REPORT A NOUVEAU (B)	630 969,28	629 599,03	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 117 011,37	508 947,50	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 117 011,37	508 947,50	
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)	1 699 728,83	1 187 979,38	
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 699 728,83	1 187 979,38	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	110 599 240,10	72 289 821,50	
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00	
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	
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)	45 646,76	31 139,85	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	45 646,76	31 139,85	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	45 646,76	31 139,85	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00	
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = L	0,00	0,00	
TOTAL GENERAL = I+II+III	110 644 886,86	72 320 961,35	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	8 440 146,43	6 387 790,56	373 619,73	110 236,30
OBLIGATIONS ORDINAIRES	8 440 146,43	6 387 790,56	373 619,73	110 236,30
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	68 627 103,18	7 028 053,20	502 448,04	217 805,92
BON DU TRESOR	68 627 103,18	7 028 053,20	502 448,04	217 805,92
TCN	33 449 654,20	58 785 649,75	529 305,86	906 162,20
BILLETS DE TRESORERIE	7 079 809,80	6 084 333,60	89 988,18	100 018,07
CERTIFICATS DE DEPOT	21 217 972,40	44 022 749,75	302 675,40	687 644,06
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5 151 872,00	8 678 566,40	136 642,28	118 500,07
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	132 711,92	23 744,92
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	132 711,92	23 744,92
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	110 516 903,81	72 201 493,51	1 538 085,55	1 257 949,34
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	127 983,05	119 467,84	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	127 983,05	119 467,84	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	110 644 886,86	72 320 961,35	1 538 085,55	1 257 949,34
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	108 450,528	70 644,353		
Valeur liquidative de fin de période	1 019,81	1 023,29		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	127 983,05	119 467,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	127 983,05	119 467,84

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	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	45 646,76	0,04					45 646,76	0,04
PERSONNEL	0,00	0,00					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	45 646,76	0,04					45 646,76	0,04

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS		6 387 790,56	27 060 062,85	24 990 620,66	47 829,59	-64 915,91	8 440 146,43	7,63
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		6 387 790,56	27 060 062,85	24 990 620,66	47 829,59	-64 915,91	8 440 146,43	7,63
4.BON DU TRESOR		7 028 053,20	385 425 579,49	325 166 117,86	-123 719,51	1 463 307,86	68 627 103,18	62,02
BON DU TRESOR		7 028 053,20	385 425 579,49	325 166 117,86	-123 719,51	1 463 307,86	68 627 103,18	62,02
5.TCN		58 785 649,75	102 400 344,97	127 323 090,17	-76 683,23	-336 567,12	33 449 654,20	30,23
BILLETS DE TRESORERIE		6 084 333,60	18 000 000,00	17 000 922,30	1 453,73	-5 055,23	7 079 809,80	6,40
BONS DE SOCIETES DE FINA		6 678 566,40	38 364 561,77	41 816 417,27	-25 402,12	-49 436,78	5 151 872,00	4,66
CERTIFICATS DE DEPOT		44 022 749,75	46 035 783,20	68 505 750,00	-52 734,84	-282 075,11	21 217 972,40	19,18
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES			1 782 533 703,34	1 782 533 703,34				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		119 467,84	2 188 979 036,19	2 188 970 520,98			127 983,05	0,12
12.AUTRES ELEMENTS DE L			129 866 664,40	129 866 664,40				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			129 866 664,40	129 866 664,40				
Total		72 320 961,35	4 616 265 391,24	4 578 850 717,41	-152 573,15	1 061 824,83	110 644 886,86	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	110 599 240,10
Nombre d'actions ou de parts	108 450,528

SOCIETE DE GESTION

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

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Risques

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFABANK	MA0001528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	30	101 634,53	3 049 035,90	2,76
BMCI	MA0001530007	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	50	102 440,85	5 122 042,50	4,63
CFG	MA0001530825	CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A	60	100 298,11	6 017 886,60	5,44
CREDIT DU MAROC	MA0001530817	CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS	50	100 418,46	5 020 923,00	6,35
	MA0001530809	CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS	20	100 404,22	2 008 084,40	
ETAT MAROCAIN	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	200	103 712,08	20 742 416,00	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	164	103 417,79	16 960 517,56	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	124	101 701,38	12 610 971,12	62,02
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	80	101 266,10	8 101 288,00	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	50	101 294,24	5 064 712,00	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	50	102 943,97	5 147 198,50	
FT ENERGIA	MA0000051567	OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 4,07% 25A	19	101 763,58	1 933 508,02	1,75
OCP	MA0001411711	BT OCP 2.61% 27/01/2025 6M	70	101 140,14	7 079 809,80	6,40
SOFAC CREDIT	MA0000051542	FT SOFAC AUTO LEASE II, Amortissable Trim. ECH 27/06/2029, TF	50	77 184,67	3 859 233,50	3,49
WAFASALAF	MA0001009119	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A	50	103 037,44	5 151 872,00	5,30
	MA0000096539	OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.38%	7	101 985,27	713 896,89	
FT ENERGIA	MA0000051583	OBL FT NORD ENERGY 06/02/2025 4,07% 25A	19	101 763,58	1 933 508,02	1,75
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					127 983,05	0,12
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					110 644 886,86	100%

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

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvs
mazars

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

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG SOCIAL IMPACT FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG SOCIAL IMPACT FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 110.599 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 1.700 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG SOCIAL IMPACT FUND » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, 31 juillet 2025

forvs
mazars
76, Boulevard Mohammed VI, Koutoubia
Casablanca
Abdoulaye DIOUF
Associé

SG TRESOR PLUS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG TRESOR PLUS
ICE : 001585447000001
Forme juridique : FCP
Gestionnaire : Saham Capital Gestion (ex Sogécapital gesion)
Classification de l'OPCVM : Obligations Court Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pts à 2,25%.
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier élastique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.
Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.
Ce positionnement a été accompagné d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bors du Trésor.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,64% et une sensibilité de 1,24.

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	704 923 266,24	758 998 151,74
ACTIONS		
OBLIGATIONS	254 055 673,70	306 165 174,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	157 500 581,95	263 696 319,70
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	293 367 010,59	189 136 657,78
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	31 641 024,51
COUPONS A RECEVOIR	-	6 941 024,51
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	24 700 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	704 923 266,24	790 639 176,25
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	50 611 082,06	40 923 819,15
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	50 396 232,88	40 673 095,88
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	214 849,18	250 723,27
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	50 611 082,06	40 923 819,15
TOTAL GENERAL = I+II+III	755 534 348,30	831 562 995,40

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	658 153 452,83	747 240 621,36
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	743 492 698,73	813 537 084,62
EMISSIONS ET RACHATS	-90 346 312,44	-70 776 180,44
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 260 445,04	3 027 584,65
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 746 621,50	1 452 132,53
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 802 505,02	-1 949 709,91
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 802 505,02	-1 949 709,91
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	18 971 280,54
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	18 971 280,54
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 456 434,55	11 972 707,36
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 456 434,55	11 972 707,36
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	664 807 382,36	776 234 899,35
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	89 879 238,80	54 448 845,38
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	89 879 238,80	54 448 845,38
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	847 727,14	879 250,67
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	847 727,14	879 250,67
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	90 726 965,94	55 328 096,05
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	755 534 348,30	831 562 995,40

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		☐	☒
NATURE	30/06/2025	30/06/2024	
Produits sur opérations financières (A)	12 798 250,34	14 937 428,90	
Produits sur actions			
Produits sur obligations	5 189 171,06	6 107 415,16	
Produits sur titres de créances négociables	2 611 827,31	4 917 491,94	
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT	3 652 449,19	3 161 977,23	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	556 309,63	36 900,73	
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	788 493,15	713 643,84	
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
Charges sur opérations financières (B)	103 192,84	771 285,67	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	103 192,84	771 285,67	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Operations Financieres 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			
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	12 695 057,50	14 166 143,23	
Autres produits de gestion (C)			
Produits accessoires			
Produits non courants			
Frais de gestion (D)	1 686 930,65	1 752 852,23	
Charges externes	177 270,70	184 198,14	
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante			
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 509 659,95	1 568 654,09	
Dotation aux amortissements			
Charges non courantes			
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	11 008 126,85	12 413 291,00	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1 551 692,30	-440 583,64	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1 551 692,30	-440 583,64	
Acomptes sur dividendes du semestre (F)			
Produits utilisés			
Charges imputées			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	9 456 434,55	11 972 707,36	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie			
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	254 055 673,70	306 165 174,26	5 189 171,06	6 107 415,16
OBLIGATIONS ORDINAIRES	254 055 673,70	306 165 174,26	5 189 171,06	6 107 415,16
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	293 367 010,59	189 136 657,78	3 652 449,19	3 161 977,23
BON DU TRESOR	293 367 010,59	189 136 657,78	3 652 449,19	3 161 977,23
TCN	157 500 581,95	263 696 319,70	2 611 827,31	4 917 491,94
BILLETS DE TRESORERIE		-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	157 500 581,95	263 696 319,70	2 611 827,31	4 917 491,94
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	556 309,63	36 900,73
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	556 309,63	36 900,73
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	704 923 266,24	758 998 151,74	12 009 757,19	14 223 785,06
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	50 611 082,06	72 564 843,66	788 493,15	713 643,84
COMPTES A TERME	50 396 232,88	40 673 095,88	788 493,15	713 643,84
COMPTES A VUE	214 849,18	250 723,27	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	31 641 024,51	-	-
TOTAL	755 534 348,30	831 562 995,40	12 798 250,34	14 937 428,90

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	30/06/2024	30/06/2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3 152 750,471	3 808 240,398
Valeur liquidative de fin de période	210,86	203,83

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	50 396 232,88	0,00	50 396 232,88	

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0	0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	50 396 232,88	40 673 095,88
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	214 849,18	250 723,27
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	50 611 082,06	40 923 819,15

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00						0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	847 727,14	0,13					847 727,14	0,13
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	847 727,14	0,13					847 727,14	0,13

	30/06/2024	30/08/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS		316 285 798,56	5 002 419,50	66 199 707,00	-124 753,13	-908 084,23	254 055 673,70	33,63
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ORD								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		316 285 798,56	5 002 419,50	66 199 707,00	-124 753,13	-908 084,23	254 055 673,70	33,63
4. BON DU TRESOR		189 549 058,97	2 189 952 915,82	2 086 016 779,27	-427 037,58	308 852,65	293 367 010,58	38,83
BON DU TRESOR		189 549 058,97	2 189 952 915,82	2 086 016 779,27	-427 037,58	308 852,65	293 367 010,58	38,83
5. TCN		265 860 199,80	40 735 547,17	147 002 589,20	-57 820,54	-2 034 755,26	157 500 581,95	20,85
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		265 860 199,80	40 735 547,17	147 002 589,20	-57 820,54	-2 034 755,26	157 500 581,95	20,85
6. TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9. CREANCES			5 886 540 399,45	5 886 540 399,45				
10. DEPOTS A TERME		50 463 150,66	50 000 000,00	50 000 000,00		-66 917,80	50 396 232,86	6,67
11. LIQUIDITE		236 522,09	7 709 522 097,86	7 709 543 770,77			214 849,18	0,03
12. AUTRES ELEMENTS DE L			92 000 000,00	92 000 000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			92 000 000,00	92 000 000,00				
Total		822 394 730,10	15 973 663 379,80	16 037 213 245,69	-609 611,25	-2 700 904,66	755 534 348,30	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	89 879 238,80
Actif Net	664 807 382,36
Nombre d'actions ou de parts	3 152 750,471

* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats

SOCIETE DE GESTION

SOGECAPITAL GESTION
55, Bd. Abdelmoumen
CASABLANCA
Tél : 05 22 43 98 10
Fax : 05 22 26 40 25

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département Titres

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWafa BANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	260,000	40 102,67	10 426 694,200	8,67
	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175,000	100 025,56	17 504 473,000	
	MA0000095713	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	150,000	102 466,43	15 369 964,500	
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	95,000	102 442,10	9 731 999,500	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	77,000	103 135,27	7 941 415,790	
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	30,000	100 165,88	3 004 976,400	
	MA0000096521	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A	15,000	101 910,26	1 528 653,900	
BANK OF AFRICA	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	250,000	102 525,46	25 631 365,000	9,94
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	150,000	102 955,50	15 443 325,000	
	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	150,000	100 019,09	15 002 863,500	
	MA0001529322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	150,000	101 308,00	15 196 200,000	
	MA0000096992	OBLIG SUB PERPET BOA 4.22%	38,000	99 901,78	3 796 267,640	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	340,000	101 982,25	34 673 965,000	7,78
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	100,000	101 639,63	10 163 963,000	
	MA0000096604	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	86,000	102 394,05	8 805 888,300	
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	102 405,86	5 120 293,000	
BMCI	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	200,000	102 049,88	20 409 976,000	3,79
	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	80,000	102 789,01	8 223 120,800	
CDG CAPITAL	MA0001530387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	200,000	101 898,22	20 379 644,000	2,70
CFG	MA0001530130	CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024	100,000	102 503,01	10 250 301,000	1,36
CIH BANK	MA0000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	240,000	100 011,63	24 002 791,200	7,52
	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	168,000	102 201,72	17 169 888,960	
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	100,000	100 999,94	10 099 994,000	
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	35,000	100 800,31	3 528 010,850	
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20,000	101 896,87	2 037 937,400	
CREDIT DU MAROC	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	100,000	104 746,50	10 474 650,000	1,39
ETAT MAROCAIN	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	500,000	101 294,24	50 647 120,000	38,83
	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	420,000	103 252,91	43 366 222,200	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	372,000	101 015,99	37 577 948,280	
	MA0002018820	BDT 15/03/2025 2A 2.65%	300,000	101 869,15	30 560 745,000	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	248,000	102 943,97	25 530 104,560	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	200,000	103 644,16	20 728 832,000	
	MA0002012369	BDT 14/08/2013 5.25% 15A	150,000	113 206,62	16 980 993,000	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	140,000	102 793,05	14 391 027,000	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	110,000	101 852,72	11 203 799,200	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	100,000	99 711,11	9 971 111,000	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	100,000	104 554,24	10 455 424,000	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	80,000	104 960,28	8 396 822,400	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	60,000	112 634,12	6 758 047,200	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	50,000	100 989,98	5 049 499,000	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	15,000	116 621,05	1 749 315,750	
FEC	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	179,000	102 041,79	18 265 480,410	2,42
SOCIETE GENERALE	MA0001530254	CD SGMB 2.95% 31/10/2024 1A	400,000	102 130,12	40 852 048,000	8,92
	MA0001529942	CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A	150,000	102 866,05	15 429 907,500	
	MA0001520537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A	110,000	100 819,98	11 090 197,800	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					214 849,18	0,03
Autres actifs					50 396 232,88	6,67
Total actifs					755 534 348,30	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC

(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant

(2) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.

3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du
FCP SG TRESOR PLUS

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG TRESOR PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG TRESOR PLUS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 juin 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 664.807 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 9.456 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de PlACEMENT « SG TRESOR PLUS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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



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

Non objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble ne contiennent 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 nous permette toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Casablanca, le 31 Juillet 2025

Forvis Mazars
76, Bd Abdelkader R&S Koutoubi
7^{ème} Etage Casablanca
Tél : 33 22 42 36 23 ⑥
Andou Souleye DIO
Associé



SG VALEURS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM "monétaires", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investir un maximum de 20% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

L'univers d'investissement de la SICAV est constitué de : -Titres de créances émis ou garantis par l'Etat -Titres de créances négociables - Obligations privées -Titres d'OPCVM monétaires - Dépôts à terme - Opération

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%.

Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses compartiments.

Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir élevée la sensibilité du fonds tout en se positionnant sur les maturités offrant un potentiel baissier ainsi que les meilleurs couples risque-rendement.

Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trésor.

Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,26% et une sensibilité de 0,50.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	744 315 282,76	474 747 847,08
ACTIONS		
OBLIGATIONS	226 753 826,38	201 719 164,43
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	204 546 458,07	243 912 462,25
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	119 105 663,35	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	20 881 884,51
COUPONS A RECEVOIR	-	1 181 884,51
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	19 700 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	744 315 282,76	495 629 731,59
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	167 658,39	237 328,11
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	167 658,39	237 328,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	167 658,39	237 328,11
TOTAL GENERAL = I+II+III	744 482 941,15	495 867 059,70

PASSIF			
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
CAPITAL (A)	734 762 872,80	491 152 707,89	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	761 151 295,73	628 737 714,66	
EMISSIONS ET RACHATS	-26 366 886,76	-138 816 505,78	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	287 015,13	553 333,08	
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-308 551,30	678 165,93	
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-	
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-788 410,22	-3 286 474,61	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-788 410,22	-3 286 474,61	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-	
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 553 327,22	7 214 733,69	
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 553 327,22	7 214 733,69	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	743 527 789,80	495 080 966,97	
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-	
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-	
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	955 151,35	786 092,73	
PERSONNEL	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	
ETAT	-	8 051,80	
AUTRES CREDITEURS	-	778 040,93	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	955 151,35	-	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-	
POSITION DE CHANGE (K)	-	-	
POSITION DE CHANGE	-	-	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	955 151,35	786 092,73	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	
TOTAL III = L	-	-	
TOTAL GENERAL = I+II+III	744 482 941,15	495 867 059,70	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
Produits sur opérations financières (A)	9 766 752,91	9 597 770,39
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3 808 479,40	4 076 563,95
Produits sur titres de créances négociables	3 255 880,57	4 177 792,53
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 332 289,64	1 208 495,99
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1 370 103,30	134 917,92
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1 820,19	183 029,25
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 774,81	183 029,25
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	45,38	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	9 764 932,72	9 414 741,14
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 743 360,08	1 508 104,34
Charges externes	144 117,70	124 669,99
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budjetés	1 599 242,38	1 383 434,35
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	8 021 572,64	7 906 636,80
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 531 754,58	-691 903,11
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1 531 754,58	-691 903,11
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	9 553 327,22	7 214 733,69

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	226 753 826,38	201 719 164,43	3 808 479,40	4 076 563,95
OBLIGATIONS ORDINAIRES	226 753 826,38	201 719 164,43	3 808 479,40	4 076 563,95
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40	1 332 289,64	1 208 495,99
BON DU TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40	1 332 289,64	1 208 495,99
TCN	204 546 458,07	243 912 462,25	3 255 880,57	4 177 792,53
BILLETS DE TRESORERIE	10 114 014,00	30 421 668,00	111 650,00	480 113,39
CERTIFICATS DE DEPOT	118 595 831,40	173 368 494,05	2 096 028,53	3 295 726,10
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	75 836 612,67	40 122 300,20	1 048 202,04	401 953,04
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	119 105 663,35	-	1 370 103,30	134 917,92
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	119 105 663,35	-	1 370 103,30	134 917,92
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	744 315 282,76	474 747 847,08	9 766 752,91	9 597 770,39
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	167 658,39	21 119 212,62	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	167 658,39	237 328,11	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	20 881 884,51	-	-
TOTAL	744 482 941,15	495 867 059,70	9 766 752,91	9 597 770,39
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	30/06/2025	30/06/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3 523 575,00	2 410 106,00		
Valeur liquidative de fin de période	211,01	205,41		

TABLEAU DES CREANCES

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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		0
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	167 658,39	237 328,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	167 658,39	237 328,11

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00						0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	955 151,35	0,13					955 151,35	0,13
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	955 151,35	0,13					955 151,35	0,13

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	212 465 142,71	42 900 000,00	29 504 857,38	202 244,61	691 296,44	226 753 826,38	30,46	
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES	212 465 142,71	42 900 000,00	29 504 857,38	202 244,61	691 296,44	226 753 826,38	30,46	
4.BON DU TRESOR	39 276 356,10	377 357 102,86	224 827 317,83	-209 070,75	2 312 264,58	193 909 334,96	26,05	
BON DU TRESOR	39 276 356,10	377 357 102,86	224 827 317,83	-209 070,75	2 312 264,58	193 909 334,96	26,05	
5.TCN	221 152 760,21	189 615 928,40	206 257 446,49	-57 430,97	92 646,92	204 546 458,07	27,47	
BILLETS DE TRESORERIE		10 000 000,00		2 364,00	111 650,00	10 114 014,00	1,36	
BONS DE SOCIETES DE FINA	46 657 329,07	45 005 001,71	16 761 969,22	73 672,36	862 578,75	75 836 612,67	10,19	
CERTIFICATS DE DEPOT	174 495 431,14	134 610 926,69	189 495 477,27	-133 467,35	-881 581,83	118 595 831,40	15,93	
6.TITRES D'OPCVM								
ACTIONS SICAV								
PARTIS FCP								
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9.CREANCES	289 132 938,40	14 175 263 640,96	14 345 290 916,04			119 105 663,35	16,00	
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE	238 393,97	16 522 644 588,76	16 522 715 324,34			167 658,39	0,02	
12.AUTRES ELEMENTS DE L		263 355 457,00	263 355 457,00					
AUTRES ELEMENTS DE LAC		263 355 457,00	263 355 457,00					
Total	762 265 591,39	31 571 136 718,01	31 591 951 319,08	-64 257,11	3 096 207,94	744 482 941,15	100%	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	743 527 789,80
Nombre d'actions ou de parts	3 523 575,00

SOCIETE DE GESTION
SOGECAPITAL GESTION
69, Bd. Abdeloumen
CASA BLANCA
Tél : 05 22 43 99 10
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE
MAROCAINE DE BANQUES
Département RAS

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	18	40 028,60	720 514,80	0,10
ATTIJARIWABA BANK	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175	100 025,56	17 504 473,00	5,67
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	142	102 442,10	14 546 778,20	
	MA0001528993	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	100	101 634,53	10 163 453,00	
AUTO NEJMA	MA0000096844	OBI AUTO NEJMA 04/06/2025 2a	200	100 172,17	20 034 434,00	2,69
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	100	100 019,09	10 001 909,00	2,03
	MA0000096992	OBLIG SUB PERPET BOA 4.22%	51	99 901,78	5 094 990,78	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	100	101 982,25	10 198 225,00	2,77
	MA0000096804	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	52	102 394,05	5 324 490,60	
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50	102 405,86	5 120 293,00	
BMCI	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	134	102 789,01	13 773 727,34	2,54
	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	50	102 049,88	5 102 494,00	
CDG CAPITAL	MA0001530387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	100	101 898,22	10 189 822,00	1,37
CFG	MA0001530825	CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A	250	100 298,11	25 074 527,50	4,75
	MA0001530130	CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024	50	102 503,01	5 125 150,50	
	MA0001529900	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	50	102 701,38	5 135 069,00	
CIH BANK	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	150	102 268,19	15 340 228,50	3,67
	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	97	102 201,72	9 913 566,84	
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20	101 896,87	2 037 937,40	
CREDIT DU MAROC	MA0001530874	CD CDM 2.23% 30/05/2025 3M	100	100 174,68	10 017 468,00	4,75
	MA0001530809	CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS	100	100 404,22	10 040 422,00	
	MA0001530817	CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS	100	100 418,46	10 041 846,00	
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	50	104 746,50	5 237 325,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	410	100 192,60	41 078 966,00	26,05
	MA0002018689	BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	300	103 252,91	30 975 873,00	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	236	101 701,38	24 001 525,68	
	MA0002018606	BDT 21/07/2024 2.90% 1A	200	102 872,47	20 574 494,00	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	176	103 417,79	18 201 531,04	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	175	101 294,24	17 726 492,00	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	153	103 712,08	15 867 948,24	
FEC	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	150	101 970,60	15 295 590,00	
	MA0002018820	BDT 15/03/2025 2A 2.65%	100	101 869,15	10 186 915,00	
	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269	102 041,79	27 449 241,51	
	MA0000051393	OBL FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A	100	28 210,54	2 821 054,00	
FT ENERGIA	MA0000051567	OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 4.07% 25A	99	101 763,58	10 074 594,42	1,35
JAIDA	MA0001009234	BSF JAIDA 3.90% 21/12/2023 2A	50	51 236,11	2 561 805,50	0,34
	MA0000093023	OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	200	102 212,46	20 442 492,00	4,63
OCP	MA0001411711	BT OCP 2.61% 27/01/2025 6M	100	101 140,14	10 114 014,00	
	MA0000096430	OBL OCP 16/12/2024 3.06% 10A	38	101 887,60	3 871 728,80	3,39
RCI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	150	101 601,33	15 240 199,50	
	MA0000095986	OBL RCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2ANS	100	100 041,88	10 004 188,00	2,07
SOCIETE GENERALE	MA0001529942	CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A	150	102 866,05	15 429 907,50	
	MA0000051542	FT SOFAC AUTO LEASE II, Amortissable Trim. ECH 27/06/2029, TF	100	77 184,67	7 718 467,00	2,05
SOFAC CREDIT	MA0001008533	BSF SOFAC 13/07/2021 2.48% 5 A	100	40 869,21	4 086 921,00	
	MA0001009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	50	68 349,67	3 417 483,50	
SOGELASE	MA0001009143	BSF SOGELEASE 24/10/2023 3.96% 2A	140	103 125,61	14 437 585,40	4,04
	MA0001008137	BSF SOGELEASE 24/07/2020 2,61% 5A	93	102 636,89	9 545 230,77	
	MA0001008699	BSF SOGELEASE 25/11/2021 2.45% 4A	60	101 352,90	6 081 174,00	3,68
WAFASALAF	MA0001009770	BSF WAFASALAF 2.99% 2A 20/02/2025	100	101 624,69	10 162 469,00	
	MA0001009119	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A	100	103 037,44	10 303 744,00	
	MA0000093973	OBI WAFASALAF 27/06/2019 7 A 2.91%	44	100 034,08	4 401 499,52	1,08
FT ENERGIA	MA0000096539	OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.38%	25	101 985,27	2 549 631,75	
	MA0000051583	OBL FT NORD ENERGY 06/02/2025 4,07% 25A	79	101 763,58	8 039 322,82	1,08
FT ENERGY CII	MA0000051328	OBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	100	68 083,85	6 808 385,00	0,91
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					119 105 663,35	16,00
Liquidité 3					167 658,39	0,00
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					744 482 941,15	100%

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forw/s
mazars

Aux Actionnaires de la SICAV « SICAV SG VALEURS »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable « SG VALEURS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SG VALEURS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 743.528 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 9.553 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable « SG VALEURS » au 30 Juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Lors