

# **FCP AL BARAKA ACTIONS**

#### 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

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

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 butles 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 ret à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation
en vigueur. Le FCP sera investie en : Actions, Certificats d'investissement hors valeurs des
secteurs suivants : - Banques, Assurances, Sociétés de Financement, Boissons alcoolisées. Jeux de hasard - Droits d'attribution ou ouscirption - Titres d'OPCVM - Placement
en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur - Opérations de
pension- Le fonds pourra detailser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect
dans régles et des conditions de la réglementation en vigueur

#### 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 chamitiers 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 demier 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 ce conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,67%.

MANDBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)   CAPITAL (A)   CAPITA (A)   CAPITAL (A)   CAPITAL (A)   CAPITA (A)	ACTIF	ACTIF			PASSIF			
MINOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)								
APPRIARE DEBUT D'EXERCICE   66 759 779 60   475 962 84   40 769 928 14   40	ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024		
TERRAINS	IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)							
CONSTRUCTIONS   CONTRET VALUE REPORT NOUVEAU (8)	, ,	İ						
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AURORITISSEMENTS PROVISIONS PRO		İ						
MADDRISSMENTS PROVISIONS PROVISIO		İ						
PROVISIONS		i						
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)   REPORT A NOUVEAU (B) REPORT AND REPORT		İ						
MIMOBILISATIONS FINANCIERS   TOTAL   = A+8		İ		LOG ET WOMO VALUE TEALIGEE	10 400 007,411	0 001 7 10,04		
TOTAL   = A**B	. ,				i			
## 83 139 876,69 ## 57 682,77   189 130,91 #				REPORT A NOUVEAU (B)				
ACTIONAL ACTION   ACTIONAL ACTION   ACTIONAL   ACTION				COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 691 300 91	57 062 77		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) TITRES DE OREANCES NEGOCIABLES TITRES DO PORM DO TE TESOR DO TE TESOR DO TESOR DO TESOR DEBATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES DO TESOR DO TESOR DEBATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES OPERATEURS DEBITEURS (D) 2 553 588,08 11 38 497,00 2 563 588,08 2 11 38 497,00 3 18 207,25 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0								
TITLES DE CREANCES NEGOCIABLES   40 014 081,89   896 202,08   896 202,08   806 20		416 889 879,80	56 558 876,53		1	0. 002,		
## SOURCE NEEDON DE TRESOR    SON DE TRESOR   OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   26 235 935,00		-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	i -	4		
BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS COLUSTION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES  OPERATEURS OPERATIONS SUR TITRES  OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR 1 138 497.00 1 445 991.03 1 415 991.08 1 138 497.00 1 415 991.08 1 1		40.044.004.00	000 000 00	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	ı -	-		
DEPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   26 238 935,00   AUTRES OFFERATIONS SUR TITRES   2		40 014 061,89	896 202,08					
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES  OPERATURS DEBITEURS (D)  COUPONS A RECEVOIR  OPERATEURS DEBITEURS (D)  COUPONS A RECEVOIR  1 138 497.00  318 207.25  OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES  OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRE DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRE DE		26 225 225 20						
AUTRES TITRES     2		26 235 935,00	-	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	- 1 659 825,26	- 9 681,15		
DERATEURS DEBITEURS (D) 2 553 588,08 318 207.25 COUPONS A RECEVOIR 1 138 497.00 7 1415 091,08 DOPERATIONS DE DEBITEURS SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE MEMORIA SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE MEMORIALS SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE SUR ITIRES		-		TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+F	475 361 276 46	58 707 588 89		
Department   Coupons   C	AOTRES TITRES	i				-		
DPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES   DPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES   DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS DEFERS DEFERS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS SUR TITRES DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS DPERATIONS DEFERS	OPERATEURS DERITEURS (D)	2 553 588 08	318 207 25		i İ			
Department   Dep					i l			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME   AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			0.10.201,20	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		-		
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 BICQUARISATION ACTIF  NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE TOTAL III = C+D+E+FG+H SOCIETES A VUR REMUNERS  COMPTES I REMIE (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (1 PREMEIURS A 2 ANS) DEPOTS		1 4 10 00 1,000						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES OPERATEURS CREDITEURS  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNA		i			8 718 064,02	78 855,13		
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		İ			8 718 064 02	78 855 13		
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 III = C-PO-PEFF-G+H 485 693 464,77 57 773 285,86 COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1 250 442,11 1 350 578,88  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAIRES (H) ACTIONN	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				0 7 10 004,02	70 000,10		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  CREDITEURS 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 (H)  COMPTES PERSONNEL  AUTRES CREDITEURS  COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  1 861 016,51 337 411,14  AUTRES CREDITEURS  COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  485 693 464,77 57 773 285,86  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1 250 442,11 1 350 578,98  SOCIETES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  PERSONNEL  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  1 864 566,40 337 420,82  PERSONNEL  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  1 864 566,40 337 420,82  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES (I)  PERSONNEL  AUTRES CREDITEURS  (COMPTES PREGULARISATION PASSIF  TOTAL III = F+G+H++J+K  1 0 582 630,42 416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRINAIRES CREDITEURS  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L					i İ			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  CREDITEURS 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 (H)  COMPTES PERSONNEL  AUTRES CREDITEURS  COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  1 861 016,51 337 411,14  AUTRES CREDITEURS  COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  485 693 464,77 57 773 285,86  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1 250 442,11 1 350 578,98  SOCIETES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  PERSONNEL  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  1 864 566,40 337 420,82  PERSONNEL  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)  1 864 566,40 337 420,82  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES (I)  PERSONNEL  AUTRES CREDITEURS  (COMPTES PREGULARISATION PASSIF  TOTAL III = F+G+H++J+K  1 0 582 630,42 416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRINAIRES CREDITEURS  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L		ĺ			i			
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME 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 A85 693 464,77 57 773 285,86 COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (ENFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE RESOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE RESOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE RESOURERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  250 442,11 1 350 578,98  CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS OCIMETES DE REGULARISATION PASSIF  1 864 566,40 337 420,82 PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS OCOMPTES DE REGULARISATION PASSIF  1 861 016,51 337 411,14  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE  POSITION DE CHANGE  TOTAL II = F+G+H+I+J+K TOTAL II = F+G+H+I+J+K TOTAL III = F+G+H+I+J+K TOTAL III = L  TOTAL III = F+G+H+I+J+K TOTAL III = L  TOTAL III = I  TOTAL III = I  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L	DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)							
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF   CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)   1 864 566,40   337 420,82	PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATION PASSIF     INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIO				CREDITELIES DIVERS ET COMPTES PATTACHES (I)	1 864 566 40	337 420 82		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(S)   INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   STAT	COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				1 004 300,40	337 420,02		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (3) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (3) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (3) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (1) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (1) TOTAL II = C+D+E+F+G+H (485 693 464,77 (57 773 285,86) COMPTES FINANCIERS - ACTIF (1) DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS À TERME (INFERIEURS À 2 ANS ) DEPOTS À TURBE (2 ANS ET PLUS) DEPOTS À VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = 1 (250 442,11 (1 350 578,98)  ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE À TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE À TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) ETAT AUTRES CREDITEURS (COMPTES DE REGULARISATION PASSIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE À TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (M) P					i i			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  TOTAL II = C+D+E+F+G+H 485 693 464,77 57 773 285,86  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (1NFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = 1 250 442,11 1 350 578,98  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF TOTAL III = 1  TOTAL III = F+G+H+I+J+K 10 582 630,42 416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF TOTAL III = 1  TOTAL III = L  TOTAL III = T-TOTAL III = L  TOTAL III = T-TOTAL					i i			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  485 693 464,77  57 773 285,86  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (1NFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  250 442,11  1 350 578,98  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K)  POSITION DE CHANGE (K)  POSITION DE CHANGE  TOTAL II = F+G+H+I+J+K  10 582 630,42  416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = 1  250 442,11  1 350 578,98  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME							
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  485 693 464,77  57 773 285,86  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)  DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  250 442,11  1 350 578,98  NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K)  POSITION DE CHANGE  TOTAL III = F+G+H+I+J+K  10 582 630,42  416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME  BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL III = L	CONTRE VALEUR ROCITION DE CHANCE/UI			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 861 016,51	337 411,14		
TOTAL    = C+D+E+F+G+H		1	1	INCIDENCE DES ENCACEMENTS SUD ODE A TEDME ( I)				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)   250 442,11   1 350 578,98   DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)   DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )   TOTAL II = F+G+H+I+J+K   10 582 630,42   416 275,95		485 693 464 77	57 773 285 86	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SOR OFE A TERME (3)	1			
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  TOTAL III = 1  250 442,11  1 350 578,98  POSITION DE CHANGE  TOTAL III = F+G+H+I+J+K  10 582 630,42  416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL III = F+G+H+I+J+K  10 582 630,42  416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL III = T TOTAL I				POSITION DE CHANGE (K)	i			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  250 442,11 1 350 578,98  TOTAL III = F+G+H+I+J+K 10 582 630,42 416 275,95  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = 1  250 442,11 1 350 578,98	.,			POSITION DE CHANGE				
DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  250 442,11  1 350 578,98  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF TOTAL III = L  - TOTAL III = L		_	_		10 582 630,42	416 275,95		
250 442,11					, 1	1		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I 250 442,11 1 350 578,98	BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	250 442,11	1 350 578,98					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  250 442,11  1 350 578,98  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L	,		_		, 1	1		
TOTAL III = I 250 442,11 1 350 578,98 TOTAL III = L	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF							
	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**

COUPON ENCAISSE COUPON COURU OPTION

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS** 

NATURE	30/06/2025	30/06/2024	
Produits sur opérations financières (A)	3 438 888,83	656 516,53	A
Produits sur actions	3 139 490,60	653 183,45	F
Produits sur obligations	-	-	
Produits sur titres de créances négociables			L
Produits sur titres OPCVM			0
Produits BDT			
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	299 398,23	3 333,08	
Produits sur autres titres			L
Produits sur opérations financières à terme			В
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-	
Intérêts sur comptes courants à vue			TO
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			TI
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			۳
Charges sur Operations Financieres A Terme			
Charges sur emprunts			-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3 549,89	5,67	0
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	AI
Autres produits de gestion (C)			Г
Produits accessoires			r
Produits non courants			L
Frais de gestion (D)	2 500 357,60	599 901,14	A
Charges externes	66 380,92	15 926,06	OI C
Impôts et taxes			
Charges de personnel			C
Autres charges de gestion courante	8,52	18,87	Αl
Dotation aux frais de gestion budgetés	2 433 968,16	583 956,21	L
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	H
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			N
		i	_

III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)

	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	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				
BILLETS 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	4	-	-	
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 AVUE	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

	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 D	ES CREAN	ICES		
		PLUS	MOINS	ECHUES NON
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
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

		_		-		-		
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	96
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	8 718 064,02	1,83		Г	8 718 064,02	1,83		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00		Г		0,00		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 718 064,02	1,83		Г	8 718 064,02	1,83		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00		Г		0,00		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00		Г		0,00		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00		Г		0,00		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00		Г		0,00		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 864 566,40	0,39		Г	1 864 566,40	0,39		
PERSONNEL		0,00		Г		0,00		
ORGANISMES SOCIAUX		0,00		Г		0,00		
ETAT		0,00		Г		0,00		
AUTRES CREDITEURS	3 549,89	0,00		Г	3 549,89	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 861 016,51	0,39			1 861 016,51	0,39		
				Г				

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

#### **MOUVEMENTS DES ACTIFS**

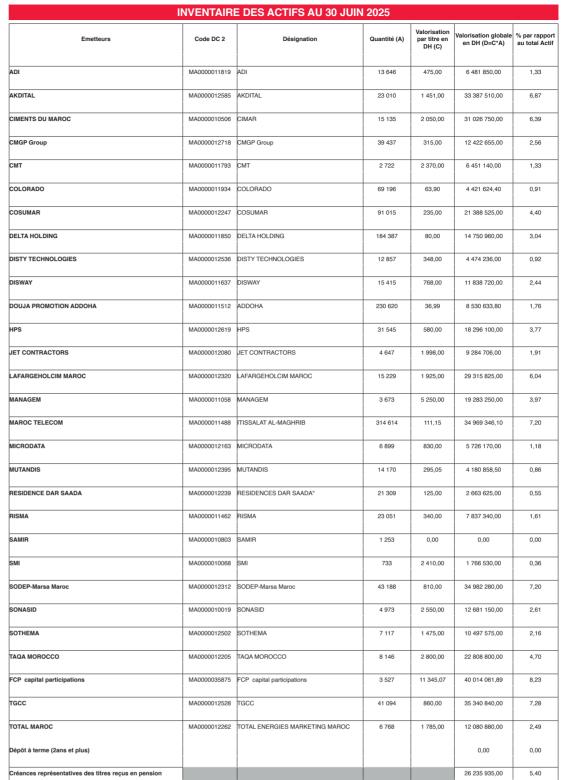
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								0,00
2.ACTIONS		74 404 196,91	422 617 281,77	91 435 957,43	11 304 358,55		416 889 879,80	85,79
ACTIONS COTEES		74 404 196,91	422 617 281,77	91 435 957,43	11 304 358,55		416 889 879,80	85,79
ACTIONS NON COTEES					-	-		-
3.OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS DACT			-		-	-	-	
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		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 LAC		2 428 530,10	105 141 845,70	106 155 284,72	-		1 415 091,08	0,29
Total		82 074 050,25	7 411 363 335,01	7 018 814 887,51	11 321 409,13		485 943 906,88	100%

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

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







- 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

Liquidité 3

Autres actifs

Total actifs



Aux porteurs de parts du FCP «AL BARAKA ACTIONS» 55, Bd Abdelmoumen 20100 Casablanca

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er 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 règlementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1º janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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 écudiée 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 Marcha.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Marce. 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 déontologiq 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 semestr conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle int qu'elle considere comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exer 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, suuf 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.

250 442,11

2 553 588.08

485 943 906.88

0,05

0,53

100%

### 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 delivrer 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 détectre toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies geuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et leles sont considerées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à cque, individuellement ou coflectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceuve-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 identificns 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 répons à ces risques, et réunissens 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 colui 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 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 poursuivres on 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 eléments probants obtenus jusqu'à la daté 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 seme y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états seme représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à c une image fidele.





# **AL IJITIMAI AVENIR**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM Dénomination : AL IJITIMAI AVENIR

Forme juridique : FCP ICE : 001585481000053

IGE: 00188948/1000053
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 saississant les opportunités qui pourraient se présenter sur le manché actions.

\* Respect intégral de la politique de placement.

Le FCP est ne permanence invest 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 tons de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en tende de la politique de placement.

\* Respect intégral de la politique de placement.

\* COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE D'ALLES DE L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE D'ALLES DE L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ACTIVITE SUR L'ALLES D'A

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

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 da 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.

			Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'a	illilee avec une performance de 5,557	et une sensibilite de 6,77
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	DA COLO	00/00/000	00/00/0004
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
TERRAINS			CAPITAL (A)	2 089 447 429,83	2 295 324 415,5
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	2 115 360 304,08 -191 286 738,77	2 287 337 840,4
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-191 200 730,77	-19 343 515,9
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	117 031 863,52	25 833 574,6
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-201 712,45	-164 934,6
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	48 543 713,45	1 661 451,0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TOTAL I = A+B			REPORT A NOUVEAU (B)		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 279 158 569,29	2 485 251 285,65	REPORT A NOUVEAU (B)		
ACTIONS	10 366 391,46	9 173 476,29	COMPTES DE DECLII ADISATION (C)	-5 905 991,66	-592 912,6
OBLIGATIONS	470 733 852,32	378 754 248,51	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5 905 991,66 -5 905 991,66	-592 912,6 -592 912,6
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	31 944 575,65	88 435 531,00	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5 905 991,00	-392 912,0
TITRES D'OPCVM	83 453 181,00	129 630 978,90	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
BON DE TRESOR	1 575 475 519,52	1 791 171 950,66	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	i -i	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-	(-,	i i	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	39 488 055,82	43 230 526,0
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29	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	2 337 962 028,9
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	53 916 380,00	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	155 858 068,93	226 279 881,6
COUPONS A RECEVOIR	-	3 916 380,00	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	133 030 000,33	220 273 001,0
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	50 000 000,00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	i	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	155 858 068,93	226 279 881,69
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					, , ,
			OPERATEURS CREDITEURS (G)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ACTIONNAMES OUT ONTED TO BETANTO (11)		
			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	343 624,96	351 738,7
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			PERSONNEL		•
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	İ		ORGANISMES SOCIAUX	i i	
			ETAT	İ	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			AUTRES CREDITEURS	0,20	0,20
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	343 624,76	351 738,5
			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 279 158 569,29	2 539 167 665,65	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	72 618,59	25 425 983,74	POSITION DE CHANGE (K)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			` '		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	20 336 547,94	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	156 201 693,89	226 631 620,4
DEPOTS A VUE REMUNERES			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	72 618,59	5 089 435,80	EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
			TO THE COMMITTED BE THE CONTENTE - 174001		
TOTAL III = I	72 618,59	25 425 983,74	TOTAL III = L	-	
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 279 231 187,88	2 564 593 649,39	TOTAL GENERAL = I+II+III	2 279 231 187,88	2 564 593 649,39
COMPTE DE PRODUITS ET CI			TARLEAU D'ANALYSE DE		

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COUPON COURU

39 488 055,82 43 230 526,04

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)	42 254 147,00	44 303 314,03
Produits accessoires	1	1
Produits accessories Produits non courants		
Frais de gestion (D)	665 454,15	682 789,61
Charges externes	408 893,50	419 545,42
Impôts et taxes	400 000,00	+10 0+0,+2
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	256 560.65	263 244.19
Dotation aux amortissements	230 300,03	200 244,10
Charges non courantes		
Sharges hon sourcines		
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)

TABLE	LAU D'ANALIS	E DES REVENO	,3	
Ventilation des revenus du portefeuille par catégor	<u>ie</u>			
	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	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	İ			
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	İ	-	-	
1 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	İ	3 512 543,00	-	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		-	15 630,10	
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	
TITRES DONNES EN PENSION	İ	-	-	
TITRES RECUS EN PENSION	1	-	15 630,10	
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29	-	
AUTRES TITRES	107 185 049,34	88 085 100,29	-	
1 TOTAL	2 279 158 569,29	2 485 251 285,65	43 406 923,32	46 872 200,6
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	72 618,59	79 342 363,74		577 808,2
COMPTES A TERME	-	20 336 547,94	-	577 808,2
COMPTES AVUE	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

1		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
ı	Valeur liquidative de fin de période	244 899,00	221 209,38

TABLEAU DES CREANCES							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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				T			
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 )	-	20 336 547,94
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	72 618,59	25 425 983,74

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				Г				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	343 624,96	0,02		Г	343 624,96	0,02		
PERSONNEL				Г				
ORGANISMES SOCIAUX				Г				
ETAT				Г				
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)		A
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		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 DACT				-	-		-	
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'OPCVM		99 195 759,10	53 679 751,01	69 956 185,34	533 856,23	-	83 453 181,00	3,66
ACTIONS SICAV		4 063 146,00		3 040 335,00	-1 022 811,00		-	
PARTS FCP		95 132 613,10	53 679 751,01	66 915 850,34	1 556 667,23		83 453 181,00	3,66
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	8 669,00



### SOCIETE GENERALE



		ITAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN				
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A) 16 117 028 00	% par rapport au
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095184	OBL ANP 13/10/2021 3.15%	200	80 585,14		total Actif 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	
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000096513	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A	154	104 102,06	16 031 717,24	1,24
NI IVANITA DAIN	MA0000094898	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	120	102 065.62	12 247 874.40	1,24
	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	493	112 022,55	55 227 117,15	
	MA0000094674	OBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A	125	103 550,48	12 943 810,00	
AUTOROUTES DU MAROC						3,06
	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	15	110 773,49	1 661 602,35	0.45
BANK OF AFRICA	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A	100	102 525,46 102 435.49	10 252 546,00	0,45
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	Oblig SOB 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	0,95
	MA0001530783	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	100	100 999,94	10 099 994,00	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	1 225	101 015,99	123 744 587,75	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	940	98 763,95	92 838 113,00	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	905	118 763,68	107 481 130,40	
	MA0002013441	BDT du 19022015 a 20 ans 5,65%	790	126 088,32	99 609 772,80	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	700	109 409,51	76 586 657,00	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	650	111 001,54	72 151 001,00	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	615	124 353,02	76 477 107,30	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	600	110 880,34	66 528 204,00	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	500	101 266,10	50 633 050,00	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	500	119 575,26	59 787 630,00	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	500	101 294,24	50 647 120,00	
	MA0002018705	BDT 18/09/2024 3.65% 15A	500	108 453,98	54 226 990,00	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	450	103 644,16	46 639 872,00 59 492 301,26	
	MA0002018093 MA0002016717	BDT 20/03/2023 5.50% 30A BDT 17/05/2022 2.00% 5A	446	133 390,81	59 492 301,26 41 878 666.20	
	MA0002016717 MA0002015537	BDT 17/05/2022 2:00% 5A BDT 06/01/2020 4% 30A	420 391		41 878 666,20	
	MA0002015537	BDT 04/01/2020 4% 30A BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	390	108 934,76 99 024,29	38 619 473,10	
	MA0002010273	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	376	102 921,54	38 698 499.04	
ETAT MAROCAIN	WA0002013311	BD1 00/01/2020 3.35 /6 20A	370	102 02 1,04	30 030 433,04	69,12
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	350	125 655,22	43 979 327,00	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	340	101 171,29	34 398 238,60	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	325	112 634,12	36 606 089,00	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	270	104 631,86	28 250 602,20	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	216	116 621,05	25 190 146,80	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	205	115 823,94	23 743 907,70	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	200	112 487,70	22 497 540,00	
	MA0002018366 MA0002018374	BDT 02/01/2024 4.60% 20A BDT 02/01/2024 4% 10A	200	124 728,19	24 945 638,00 23 211 168.00	
	MA0002018374 MA0002018689	BDT du 16/11/2024 4% 10A BDT du 16/11/2024 2.85% à 2 ans	197	103 252,91	20 340 823,27	
	MA0002018089	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	150	104 735,16	15 710 274,00	
	MA0002007740	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	150	104 733,10	15 744 042,00	
	MA00020173797	BDT 18/05/2015 4.% 15A	124	110 792,75	13 738 301,00	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	123 894,11	12 389 411,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	106 910,12	10 691 012,00	
	MA0002018820	BDT 15/03/2025 2A 2.65%	100	101 869,15	10 186 915,00	
	MA0002018895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	100	102 707,52	10 270 752,00	
	MA0002008029	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
-EC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	79	70 091,35	5 537 216,65	1,22
	MA0000094021	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	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	200	112 523,40	22 504 680,00	
OCP				112 020,10	22 00 1 000,00	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	
	MA0000094864	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	49	100 951,34	4 946 615,66	
DNCF	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 3.67% 09/06/2020 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
Dépôt 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
[1otal actifs
1 Arrête au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième tri
2 Si non inscrit à 0,0... code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme 2 ans

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux porteurs de parts du FCP «AL IJTIMAI AVENIR» 55, Bd Abdelmoumen 20100 Casablança

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1° 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 IJTIMAI AVENIR», nous avons effectué l'audit des états règlementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1º janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe c'd-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fiélle du résultat des operations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «AL IJTIMAI AVENIR » pour la période colose au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### omis au Maroc. Sondement 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, sur 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.

0.00 0.00 2 279 231 187,88 100%

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

Nes 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 réalise conformément aux normes professionnelles permettra touteries pas qu'un audit réalise conformément aux normes professionnelles permettra touteries pas qu'un audit réalise et conformément et sur les déciser toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer 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 nondétection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui 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 afférence four-site par extra despière;
- y auerenues tournies 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 problants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évenements 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.





# **FCP BOND OPTIMUM**

# 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

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 coté 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, régles 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'investissement 5 - Titres de créances négicables - Titres émis ou garantis par l'état-Obligations- Titres d'organisme de placement sollectif 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 , régles et conditions de la réglementation en vigueur- Dépôts à terme Ainsi le fonds pourra réaliser des opérations de priée et de mise en pensions

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	125 049 327,07	113 221 620,82
TERRAINS			CAPITAL ÈN DEBUT D'EXERCICE	118 384 433,16	114 005 503,30
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0.404.007.57	4 000 740 57
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	6 181 327,57 -104 101,89	-1 038 719,57 -46 840,70
PROVISIONS			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	587 668,23	301 677,79
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					· l
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)		_
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	133 574 759,65	117 486 099,41	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
ACTIONS	9 850 245,15	3 437 489,00			
OBLIGATIONS	5 403 307,04	3 451 545,30		1 1	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3 938 997,66	3 401 149,50	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1	1
TITRES D'OPCVM	11 4 000 000 00	107 105 015 61	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 981 771,60	1 819 030,79
BON DE TRESOR	114 382 209,80	107 195 915,61	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 981 771,60	1 819 030,79
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		1	` '	,	
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	127 031 098,67	115 040 651,61
AOTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	6 811 952,44	6 960 871,92
OPERATEURS DEBITEURS (D)	247 616,28	403 304,87	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	,	14 319,00		6 811 952,44	6 960 871,92
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	247 616,28	388 985,87	OF ENAMONO DE GEGGION FEMIL OFFAIRE DE TITLES	0 011 332,44	0 000 07 1,02
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	,		OPERATEURS CREDITEURS (G)	25 897,45	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	25 897,45	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	87 352,17	77 541,23
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
			ORGANISMES SOCIAUX ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			AUTRES CREDITEURS		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	87 352,17	77 541,23
CONTRE VALEUR ROCITION DE CHANCE(II)				3. 332,	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
SOUTH VALLOTT CONTON DE CHANGE			DOSITION DE CHANCE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	133 822 375,93	117 889 404,28	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	133 924,80	4 189 660,48			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6 925 202,06	7 038 413,15
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	]	4 067 309,60	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	133 924,80	122 350,88	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		,	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			MOTHES COMIFTES DE TRESCHERIE - PASSIF		
1	1		TOTAL III = L	<del>                                     </del>	
TOTAL III = I TOTAL GENERAL = I+II+III	133 924,80 133 956 300,73	4 189 660,48 122 079 064,76	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	
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	·	1 1
Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme	25 993.14	69 337.00
Intérêts sur comptes courants à vue	25 993, 14	69 337,00
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	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	110 220,10	101 101,72
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		i i
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties recues en espèces		i i
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)	-	<u> </u>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	'	1
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		1
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1 981 771,60	1 819 030,79

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

ļ	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	9 850 245,15	3 437 489,00	98 465,70	14 319,0
ACTIONS COTEES	9 850 245,15	3 437 489,00	98 465,70	14 319,0
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	
OBLIGATIONS	5 403 307,04	3 451 545,30	114 787,89	133 808,2
OBLIGATIONS ORDINAIRES	5 403 307,04	3 451 545,30	114 787,89	133 808,2
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	1 837 838,6
BON DU TRESOR	114 382 209,80	107 195 915,61	1 964 999,70	1 837 838,6
TCN	3 938 997,66	3 401 149,50	56 356,51	45 773,3
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	
CERTIFICATS DE DEPOT	3 938 997,66	3 401 149,50	56 356,51	45 773,3
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	2 031 739,2

TOTAL	100 074 709,00	117 400 033,41	2 234 009,00	2 031 739,27						
lutres 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						

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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 (INFERIEURS 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

DETTES	TOTAL	96	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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	$N \vdash A$		
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		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		199 551,79	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		199 551,79	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								
PARTS FCP		-	-	-				
7.AUTRES TITRES		-	-	-				
AUTRES TITRES								-
9.CREANCES			2 745 871,10	2 745 871,10				
10.DEPOTS A TERME		5 046 315,08	-	5 000 000,00		-46 315,08		
11.LIQUIDITE		114 578,87	1 088 315 113,53	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 LAC		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	6 811 952,4
Actif Net	127 031 098,6
Nombre d'actions ou de parts	6.890.0







#### **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
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	2 994	680,00	2 035 920,00	1,99
	MA0000096513	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	СДМ	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 15062016 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	
ETAT MAROCAIN	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	30	123 894,11	3 716 823,30	85,39
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	30	124 353,02	3 730 590,60	
	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 17/06/2020 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	
		BDT 18/05/2015 4.% 15A	10	110 792,75	1 107 927,50	
		BDT 02/01/2006 20A 5.95%	7	104 735,16	733 146,12	
FEC		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	ITISSALAT AL-MAGHRIB	4 141	111,15	460 272,15	0,34
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10	112 523,40	1 125 234,00	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	10	117 880,28	1 178 802,80	
ОСР	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10	123 128,55	1 231 285,50	3,30
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	5	113 344,85	566 724,25	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	3	106 855,07	320 565,21	
ONCF	MA0000096703	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
тесс	MA0000012528	rgcc	550	860,00	473 000,00	0,35
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1	
Créances représentatives des titres reçus en pension Liquidité 3					133 924,80	0,10

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 Comples financiers -Actif môns dépôt à terme > Zans

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er 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 règlementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1° janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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 fiédée 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 controle 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 apport 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 décret 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 influer 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 metions 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 nodétection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une reruer, 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'éfficacité du contrôle interne du ECP.
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afferentes fournies par cette demière;
- nous tiros 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 liès è 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 étais semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces est de la contraction de le contraction de le contraction de le contraction de le contraction de le contraction de le contraction de le contraction de la contraction de le contraction de la contr
- 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.





# SICAV C.I.M.R IDDIKHAR

#### 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 publiques 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 essionnaire et la décise 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 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 4,47% et une sensibilité de 7,80.

ACTIF			PASSIF				
			1110011				
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	5 953 621 287,12	5 001 903 016,88		
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 472 723 306,12	4 706 569 973,95		
CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	190 276 506,48	288 983 476,20		
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS				
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	288 406 423,46	15 217 421,97		
Phovisions			FRAIS DE NEGOCIATION		0.007.055.04		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2 215 051,06	-8 867 855,24		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)				
INVIOLETATION THAN OLETES			REPORT A NOUVEAU (B)				
TOTAL I = A+B			, ,				
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02	COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 529 301,20	10 011 971,38		
ACTIONS	-	-	COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 529 301,20	10 011 971,38		
OBLIGATIONS	283 960 951,86	254 867 766,06	DECLIFTAT EN INCTANCE DIAFFECTATION (D)				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	_	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	]	]		
TITRES D'OPCVM	-	-	TEODERA EN INGLANCE D'ALL EGLATION (D)				
BON DE TRESOR	5 990 646 297,92	4 840 794 794,07	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	101 348 176,39	89 504 021,11		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	6 655 734,89	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	101 348 176,39	89 504 021,11		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES							
AUTRES TITRES	-	-	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 OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	211 976 286,12	1		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-	OPERATIONS DE CESSION SON VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
COUPONS A RECEVOIR	-	-	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	211 976 286,12	-		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-					
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER				
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)				
PERSONNEL							
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 233 772,23	1 037 688,70		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL				
			ORGANISMES SOCIAUX ETAT				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME(G)			AUTRES CREDITEURS	14 295.66	12 000,00		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 219 476,57	1 025 688,70		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)							
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)				
CONTRE VALEOR POSITION DE CHANGE							
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	101 573,28	138 403.05	POSITION DE CHANGE				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	101 070,20	100 400,00	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	213 210 058,35	1 037 688,70		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	_	_	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-		
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	101 573,28	138 403,05	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
			TOTAL III = L	+			
TOTAL III = I	101 573,28	138 403,05	TOTAL GENERAL = I+II+III	6 274 708 823.06	5 102 456 698,07		
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 274 708 823,06	5 102 456 698,07			,3.		

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		COUPON ENCAISSE COUPON COURU
NATURE	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	- 1	-
Produits sur titres OPCVM	00 570 004 45	00 010 710 05
Produits BDT	96 576 994,45	86 613 716,35
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur autres titres	33 115,11	23 648,05
Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	1	
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	1 1	
Autres produits sur operations infanciores		
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	·	, i
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)	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 budgetés	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 portereuille par categorie				
X		PORTEFEUILLI	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
1	ACTIONS	-	-	-	-
1	ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES			-	-
-	OBLIGATIONS	283 960 951,86	254 867 766,06	5 458 870,79	5 087 465,21
5	OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	283 960 951,86 - -	254 867 766,06 - -	5 458 870,79 - -	5 087 465,21 - -
ı	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	-	-	-	-
1	TITRES D'OPCVM		-	-	
	PARTS FCP ACTIONS SICAV	-	-	-	-
ı	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	6 655 734,89	33 115,11	23 648,05
	TITRES RECUS EN PENSION PRET ET EMPRUNT DE TITRES TITRES DONNES EN PENSION	-	6 655 734,89 - -	33 115,11 - -	23 648,05 - -
ō	AUTRES TITRES	-	-	-	-
Ĭ	AUTRES TITRES	-	-	-	-
٦	TOTAL	6 274 607 249,78	5 102 318 295,02	102 068 980,35	91 724 829,61
1					

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

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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		<del></del>					
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 )	101 573,28	138 403,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	101 573,28	138 403,0

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								Т
SOUSCRIPTIONS A PAYER								П
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								П
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								П
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								П
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								П
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								П
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 233 772,23	0,02			1 233 772,23	0,02		П
PERSONNEL								П
ORGANISMES SOCIAUX								П
ETAT								П
AUTRES CREDITEURS	14 295,66	0,00			14 295,66	0,00		П
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 219 476,57	0,02			1 219 476,57	0,02		П
								П

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$	
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		-	-	-	-			
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 DACT		-						
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		-						
PARTS FCP		-	-	-				
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	12 281 234 641,63			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	33 556 473 513,15	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 GENERALE



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
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	363	104 080,74	37 781 308,62	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000091571	OB ADM 4.74% 16/04/2012 /20A	300	112 862,60	33 858 780,00	1.68
NO 101100 120 20 MANOS	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	152	110 773,49	16 837 570,48	1,00
	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	150	112 022,55	16 803 382,50	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	3 000	109 698,96	329 096 880,00	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	2 945	110 880,34	326 542 601,30	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	2 532	119 575,26	302 764 558,32	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	2 330	101 015,99	235 367 256,70	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	2 274	104 960,28	238 679 676,72	
	MA0002018895	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	2 138	102 707,52	219 588 677,76	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	2 036	124 353,02	253 182 748,72	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	1 922	109 409,51	210 285 078,22	
	MA0002018366 MA0002016519	BDT 02/01/2024 4.60% 20A BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1 670	124 728,19 98 763.95	208 296 077,30	
	MA0002016519 MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	1 627	108 934,76	177 236 854,52	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	1 602	125 655,22	201 299 662,44	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	1 480	102 921,54	152 323 879,20	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1 478	101 266,10	149 671 295,80	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	1 448	104 554,24	151 394 539,52	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	1 369	133 390,81	182 612 018,89	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	1 350	123 894,11	167 257 048,50	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	1 264	118 763,68	150 117 291,52	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	1 210	112 487,70	136 110 117,00	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1 200	103 644,16	124 372 992,00	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	1 190	116 055,84	138 106 449,60	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	1 124	101 852,72	114 482 457,28	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1 020	104 631,86	106 724 497,20	
ETAT MAROCAIN	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	977	101 294,24	98 964 472,48	95,47
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	972	111 001,54	107 893 496,88	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	923	102 793,05	94 877 985,15	
	MA0002015248	BDT 02/04/2018 3.95% 20A	906	113 018,79	102 395 023,74	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.% 15A	869	110 792,75	96 278 899,75	
	MA0002013441	BDT du 19022015 a 20 ans 5,65%	820	126 088,32	103 392 422,40	
	MA0002016774 MA0002018242	BDT 2,40% 01/02/2022 10A BDT 10/07/2023 3.45% 3A	820 750	98 827,37	81 038 443,40 76 477 950,00	
	MA0002018242 MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	723	106 910,12	77 296 016,76	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	684	112 634,12	77 041 738,08	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	680	115 823,94	78 760 279,20	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	680	99 024,29	67 336 517,20	
	MA0002018408	BDT 15/01/2024 3.50% 5A	640	109 415,95	70 026 208,00	
	MA0002018721	BDT 30/09/2024 4% 20A	600	112 126,11	67 275 666,00	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	468	99 711,11	46 664 799,48	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	458	102 943,97	47 148 338,26	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	390	101 437,88	39 560 773,20	
	MA0002018739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	346	116 604,15	40 345 035,90	
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	334	106 658,79	35 624 035,86	
	MA0002018705 MA0002018481	BDT 18/09/2024 3.65% 15A BDT 08/04/2024 3.25% 2ANS	303	108 453,98	32 861 555,94 31 489 782,00	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	275	116 621,05	32 070 788,75	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	213	101 171,29	21 549 484,77	
	MA0002018531	BDT 27/05/2024 3.25% 2A	134	104 667,34	14 025 423,56	
	MA0002016782	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
	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	168	107 950,11	18 135 618,48	
ONCF	MA0000094864	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	140	100 951,34	14 133 187,60	0,70
	MA0000095002	OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A	118	96 332,56	11 367 242,08	-1.0
	MA0000091670	OBL TMP 4.73% 16/05/2012 / 15A	674	104 449,90	70 399 232,60	
TANGER MED						1,57
District Advance (2000 - 100)	MA0000093148	OBL TM2 NC 4.42% 20A 23/03/2017	250	111 555,31	27 888 827,50	0.00
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension Liquidité 3					0,00	0,00
Autres actifs Total actifs 1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois pre	emiers trimestres de l'ann	ée et au 31 décembre pour le quatrième trin	nestre		0,00 6 274 708 823,06	0,00 100%

Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er 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 effectue l'audit des états règlementaires et documents comptables ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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.

### ondement 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 considere comme nécessire 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 financiere de la  $\mathsf{SICAV}$ .

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

Nes 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 fruudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditieur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutietois 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 influer 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 faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet

- 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 contourmement du controle 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 afferentes fournies par cette demiree;
- 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 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 fidéle;





# **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 surmerformer son indice de référence ( MBI Court terme) et d'offrir , à court terme un rende-ment 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 q'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs , la SICAV pourra consacra un amaximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, régles 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 demier 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'appêtit 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.

PASSIF   3006/2025   3006/20	ACTIF		PASSIF			
## ACTIONARIES OF PARTICIPATION CONFIDENCE (A)   TITLERAMS   CONSTRUCTION CONFIDENCE (A)	ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
TERRANS   CONSTRUCTION   CONSTRUCT		0.00.00.000	00.00.202			
DOMESTICETORS   DOMESTICETOR				CAPITAL (A)	45 374 154,44	760 278 317,98
AUTHES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORITISSEMENTS PROVISIONS  MANOBILISATIONS FINANCIERES (8)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (8)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (9)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (9)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (9)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (9)  PORTFEUILLE TITRES ACHIETUR (**) ACTIONA  COLORISA  FORTERULLE TITRES ACHIETUR (**) ACTIONA  COLORISA  TITRES DE GREANCES NEGOCIABLES TITRES DE OFENANCIERES  TITRES DE OFENANCIE				EMISSIONS ET BACHATS	45 036 093,19	
AMARITONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS 286 660,00 1 996 874,79 PROVISIONS  MANOBILISATIONS FINANCIERES (8)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (8)  MANOBILISATIONS FINANCIERES (8)  MARCELISATIONS FINANCIERES (8)  MARCELISATIONS FINANCIERES (8)  FORTH A NOUVEAU (8)  REPORT A NOUVEAU (8)  REPOR						00 007 07 1,10
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  TOTAL = A48  TOTAL =	1			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	288 669,00	1 395 874,79
MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (9)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS FINANCIERES (10)   MMOBILISATIONS (10)   MMO	PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES   REPORT A NOUVEAU (8)   REPORT A NOUV				PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	49 392,25	1 201 950,48
IMMOBILISATIONS FINANCIERES   REPORT A NOUVEAU (8)   REPORT A NOUV	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
TOTAL I = A-8						
OMPTES DE REGULARISATION (C) 2 351 99.22 ACTIONS OBLIGATIONS OBLIG				REPORT A NOUVEAU (B)		
COUNTES DE REGULARISATION (G)   2 351 939.22	TOTAL I = A+B					
ACTIONS	PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	45 864 588.12	774 054 070.29	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	
BESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	` ,		,,,	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1	2 351 939,22
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			_			
TITRES DOFCM   15 804 588,12   774 054 070.29   RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)   608 901,68   11 419 443,42   11 419 443,42   12 588,02   12 1318,33   13 949,42   12 1318,33   13 949,42   12 1318,33   13 949,42   12 1318,33   13 949,42   12 1318,33   10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10			_	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1	-
A 5 864 588,12   774 054 070,29				RESULTATION (D)	1	1
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		45 864 588 12	774 054 070 29	DEGLISTAT DE L'IEVEDOIGE À AFFECTED (E)	200 201 20	44 440 440 40
AUTRES OPERATIONS SUR TITLES  OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A RECEVOIR OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE DESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE DESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILLERES OPERATORS DE CESSION SUR VALEURS DE TITRES OPERATORS DE CESSION SUR VALEURS DE TITRES OPERATORS DE CESSION SUR VALEURS DE TITRES OPERATORS DE CESSION SUR VALEURS DE TITRES OPERATORS DE CESSION S		40 004 000,12	774 004 070,20	RESULTATION L'EXERCICE À AFFECTER (E)		
DOTAL IS A CRITE NET SA ARBICADE   45 983 056,12   774 049 700,62				TEODETAT DE L'EXENDIDE AATTEUTET (L)	000 301,00	11 418 440,42
OPERATEURS DEBITEURS (D)         OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CHARGE DE TREMPORARIE DE TITRES OPERATIONS DE CHARGE DE TREMPORARIE DE TITRES DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CHARGE DE TITRES OPERATIONS DE CHARGE DE TITRES OPERATIONS DE CHARGE DE TITRES OPERATIONS DE PARTS DE PARTS DE PARTS DE DEPARTS DE PARTS DE TITRES DE PARTS DE PARTS DE PARTS DE PARTS DE TITRES OPERATIONS A TERME AUTRES OPERATIONS DE PARTS DE TITRES OPERATIONS DE CHARGE (I)         ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES DE PARTS (H)         ACTIONNAIRES D				TOTAL I - ACTIF NET - A. D. C. D. E	45 000 056 10	774 040 700 60
OPERATIONS DEBITEURS (D)	AOTRES TITRES				45 983 056,12	774 049 700,62
COUPONS A RECEVOR   COUP	ODED ATELIDE DEBITELIDE (D)			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE   OPERATEURS DEBITEURS SUIT CONTRAT A TERME   AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUIT CONTRAT A TERME   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)   SOUSCRIPTIONS A PAYER   ACHIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (F)   PERSONNEL   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (F)   PERSONNEL   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)   PERSONNEL   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)   PERSONNEL   ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)   PERSONNEL   ORGANISMES SOCIAUX   ORGANISMES   O	` '		1	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			1	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  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 (A) ROCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  COMPTES PINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS DEPOTS A TURE SINTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  TOTAL II = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (1) DEPOTS A TURE SINTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21 481,42 125 688,02  TOTAL III = F4GH+11-J+K  21			1			
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 CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (L) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (L) DEPOTS A TERME (L) ANS ET PLUS DEPOTS A TERME (L) RETRIEUR (L) SOLICIES DE BOURSE & AUTRES DE BOURSE & AUTRES DE BOURSE & AUTRES DE BOURSE & AUTRES DE BOURSE & AUTRES DE BOURSE & AUTRES DE RIFEMBLIARES (L) TOTAL III = 1 139 949,42 121 318,35  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1 139 949,42 121 318,35  TOTAL III = 1  T						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTHES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  COMPTES INANCIERS - ACTIF (I) COMPTES INANCIERS - ACTIF (I) COMPTES TERME (I) COMPTES TERME (I) COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  COMPTES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  45 864 588,12  774 054 070,29 DEPOTS A TERME (I) REPRENDICES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) TOTAL III = I  139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL III	AUTHES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEI REGULARISATION ACTIF  NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (COMPTES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TURNE (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSES & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF (H)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTES DE PARTS (H) ACTIONNAIRES	A CTIONINAIDEO CUI PORTEURO RE RARTO RERITEURO (E)					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)   ACTIONNAIRES (DEPARTS (H) PARTS (H)   ACTIONNAIRES (H) ACTIONNAI				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS ET COMPTES RATTACHES (H)  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  T74 054 070,29  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (3 COMPTES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  139 949,42  121 318,35  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  CREDITEURS COMPTES RATTACHES (I)  PERSONNEL  CREDITEURS COLOURS  (REDITEURS COMPTES RATTACHES (I)  21 481,42  12 12 001,18  12 001,18  12 001,18  12 000,91  COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  POSITION DE CHANGE (K)  POSITION DE CHANGE (K)  POSITION DE CHANGE  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  ENPRIUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = 1  TOTAL III = 1  46 004 537.54  774 175 388.64	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
PERSONNEL AUTHES 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  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  139 949,42  DEPOTS A TERME (C ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (C ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (C ANS ET PLUS) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTHES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE ROURSE & AUTHES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = I 140 153 388 64	DEDITEUDO DIVEDO ET COMPTEO DATTA QUEO (E)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
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 DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL III = I 139 949,42  121 318,35  TOTAL III = L  TOTAL II	` '					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF   COMPTES BRAITACHES (I)   21 481,42   125 688,02						
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)   INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					21 481,42	125 688,02
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  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (10 SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES CREDITEURS  12 001,18 12 000,91 113 687,11  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  INCIDENCE DES ENG	COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL	'	,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   12 001,18   12 000,91						
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE   113 687,11  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE   113 687,11  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE   113 687,11  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE   113 687,11  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE   113 687,11  COMPTES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H   45 864 588,12   774 054 070,29  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  TOTAL III = I   139 949,42   121 318,35    TOTAL III = I   139 949,42   121 318,35    TOTAL III = I   140 06 537,54   774 175 388,64					12 001 18	12 000 91
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					
Noticence des engagements sur ope a terme (J)					1	
TOTAL				INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)   139 949,42   121 318,35	CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)   139 949,42   121 318,35	TOTAL II. O. D. F. F. O. II.	45 004 500 40	774 054 070 00	POSITION DE CHANGE (K)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 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 III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = H  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L				POSITION DE CHANGE `		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  139 949,42 121 318,35  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L		139 949,42	121 318,35			
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  139 949,42 121 318,35  EMPRINTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L	` '				21 481,42	125 688,02
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  139 949,42  121 318,35  BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL GENERAL =  -  +  1   46 004 537.54  774 175 388.64		1	1	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = I  139 949,42 121 318,35  TOTAL GENERAL = I+II+III 46 004 537.54 774 175 388.64		100 040 10	101 010 05			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L  TOTAL III = L	,	139 949,42	121 318,35	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	]
TOTAL III = I 139 949,42 121 318,35 TOTAL GENERAL =  +  +    46 004 537.54 774 175 388.64		-	-	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		j
TOTAL III = I 139 949,42 121 318,35 TOTAL GENERAL = I+II+III 46 004 537.54 774 175 388.64	AUTHES COMPTES DE THESORERIE - ACTIF					
	TOTAL III – I	120 040 40	101 210 05		-	
				TOTAL GENERAL = I+II+III	46 004 537,54	774 175 388,64
TOTAL GENERAL = ITHTHI 40 UU4 507,34 1/4 1/5 300,04	I U I AL GENERAL = I+II+III	46 004 537,54	774 175 388,64			

# **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		OUPON ENCAISSE  OUPON 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	- 1	-
Produits sur titres de créances négociables	1 -	-1
Produits sur titres OPCVM	i i	
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	1 1	
Produits sur garanties données en espèces	1 1	
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	1 1	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	- 1	-
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 budgetés	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				
Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
8	ACTIONS	-	-	-	-
1	ACTIONS COTEES	-	-	-	-
-	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
-	OBLIGATIONS	-	-	-	-
3	OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
5	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
٦	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
ı	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
1	TCN	-	-	-	-
1	BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
1	CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
ᅴ	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>6</b>	TITRES D'OPCVM	-	-	-	,
٩	PARTS FCP	-	-	-	-
١	ACTIONS SICAV	-	-	-	-
1	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	52 482,53	146 621,25
-	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
1	TITRES RECUS EN PENSION	-	-	52 482,53	146 621,25
	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
2	AUTRES TITRES	-	-	-	-
쇡	AUTRES TITRES	-	-	-	-
┪	TOTAL	45 864 588,12	774 054 070,29	641 481,31	8 530 650,98
	Autres revenus financiers				
2	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	139 949.42	121 318.35	_	_

	Autres revenus financiers				
2	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	139 949,42	121 318,35	-	
6	COMPTES A TERME	-	-	-	
-	COMPTES A VUE	139 949,42	121 318,35	-	
6	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	
	TOTAL	46 004 537,54	774 175 388,64	641 481,31	8 530 650,9
n					

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
OPERATEURS DEBITEURS							
COUPONS A RECEVOIR							
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE							
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME							
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			$\mathbf{K}\mathbf{I}\mathbf{T}$				
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 )	139 949,42	121 318,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	139 949,42	121 318,35

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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								
ETAT								
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)		
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 %
	-	-	-			-	
	-	-	-			-	-
	-	-	-				
	-	-					
		-	-		-	-	
						-	
	-	-					
	-	-				-	
	35 347 521,36	21 229 249,96	10 980 961,63	-1 333,49	270 111,92	45 864 588,12	99,70
	35 347 521,36	21 229 249,96	10 980 961,63	-1 333,49	270 111,92	45 864 588,12	99,70
	-	-	-			-	
		-				-	
		-	-			-	
		-				-	
		-	-		-	-	
						-	
		-	-			-	
	-	-	-			-	
						-	
	9 965 768,34	500 027 511,13	509 993 279,47			-	
	-	-	-			-	
	55 090,00	521 299 784,38	521 214 924,96		-	139 949,42	0,30
		900 000,00	900 000,00		-	-	
		900 000,00	900 000,00				
	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%
		semestre sem	compte series re	Semestre Semestre 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Semestre d'estimation d'estimat	compte semestre d'estimation d'estimation courus d'estimation courus d'estimation d	Semestre   Gestimation   Courus   Semestre

## 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



#### **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
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	150	100 192,60	15 028 890,00	
	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	
ETAT MAROCAIN	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	34	99 711,11	3 390 177,74	99,70
	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 » 55, Bd Abdelmoumen 20100 Casablanca

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

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 règlementaires et documents comptables .; i-joins, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1º janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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 règlementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fiédée du résultat des opérations de la période écoulee 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 Marcv.

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 notes responsabilités déentologiques 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, sans 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 nivoue élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecte toute anomalies ignificative 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-cl.

- 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 resultant d'une raude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une rereur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fauses déclarations ou le contourrement du controle interne;
- nous acquerons 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 lournies par cette demiree;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les élèments 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 conclusions 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 évênements 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 fidele.

Casablanca, le 28 juillet 2025



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

30/06/2025

992 627,04

207 546,09

- 2 979,42

15 800,45

15 800,45

295,4 295,44

1 373,04

1 373,04

1 668,48

1 287 609,88

1 285 941,40

30/06/2024

932 064,41

102 231,80

- 1 293,62 19 889,50

12 953,58 12 953,58

1 065 845,67

97 153,29

97 153,29 6 796,25

6 796,25

1 128,86

1 128,86

105 078,40

1 170 924,07

DETAIL DES REVENUS



# **FCP CMKD FUND**

#### **POLITIQUE DE PLACEMENT**

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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'attribu-tion 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 respec-tant la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

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 demire de 25 pbs à 2,256.

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 bourser 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			PASSIF
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	DASSIE
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR	1 275 428,49 604 301,83	1 113 732,39 463 261,19	PASSIF  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  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)
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES TITRES	-	-	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)  TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	<b>12 111,71</b> 852,50 11 259,21	<b>1 299,43</b> 981,75 317,68	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)
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			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)
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			PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 287 540,20	1 115 031,82	POSITION DE CHANGE (K)
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	69,68 69,68	<b>55 892,25</b> 55 892,25 -	POSITION DE CHANGE  TOTAL II = F+G+H+I+J+K  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF
TOTAL III		EE 000 00	TOTAL III = L
TOTAL III = I	69,68	55 892,25	TOTAL GENERAL = I+II+III
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 287 609,88	1 170 924,07	

·			
PTE DE PRODUITS ET CHARGES		TABLEAU D'ANALYSE DES REV	ENUS
ОРТІС	ON COUPON ENCAISSE	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	

Catégories de TITRES

COUPON COURU

	30/06/2025	30/06/2024
NATURE		j I
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	i -	i -
Produits sur titres OPCVM	i	i
Produits BDT	j 13 041,91	13 085,42
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	i - '	- 1
Produits sur autres titres	i	İ
Produits sur opérations financières à terme	i	İ
Intérêts sur comptes courants à terme	İ	İ
Intérêts sur comptes courants à vue	İ	İ
Produits sur garanties données en espèces	İ	İ
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	İ	
Charges sur emprunts	1	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	ĺ
Charges sur garanties reçues en espèces	ĺ	
Autres charges sur opérations financières		İ
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	18 415,54	15 159,92
Autres produits de gestion (C)	i i	
Produits accessoires		
Produits non courants	İ	
Frais de gestion (D)	2 615,09	2 206,34
Charges externes	535,61	451,93
Impôts et taxes		
Charges de personnel	1	
Autres charges de gestion courante	-	
Dotation aux frais de gestion budgetés	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

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	-	-

PORTEFEUILLE DE CLOTURE

1	EVOLUTION DES NOMBRES DE PAR	TS ET DE LA	VALEUR LIQU	IDATIVE DE	S OPCVM
	TOTAL	1 287 609,88	1 170 924,07	19 627,91	16 734,67
ı					

	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					
		PLUS	MOINS	ECHUES NON	
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES	
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 (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	69,68	55 892,25

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

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$	
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 DACT		-	-	-				
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	1009

## 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





### SOCIETE GENERALE



#### **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
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	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
СМТ	MA0000011793	СМТ	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
	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	
ETAT MAROCAIN	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1	99 711,11	99 711,11	52,12
ETAT MAROUAIN	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.% 15A	1	110 792,75	110 792,75	52,12
	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	MA0000011030	ITISSALAT AL-MAGHRIB	353	111,15	39 235,95	3,05
MICRODATA	MA0000011468	MICRODATA	5	830,00	4 150,00	0,32
MUTANDIS	MA0000012103	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
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-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
твсс	MA0000012528	тесс	33	860,00	28 380,00	2,20
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	8	1 785,00	14 280,00	1,11
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA 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 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois pren	niers trimestres de l'année et	au 31 décembre pour le quatrième trimestre			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 trimestres
- 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 «CMKD FUND» 55, Bd Abdelmoumen 20100

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er 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° janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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.

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'audit que 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

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 dermurs.

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 set d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sará is 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 deliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'et audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter ou d'erreurs et elles autit de l'audit de l'audit de l'archive de l'audit de l'archive

- 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 fonde 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 fasification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du controle interne;
- nous acquerons une comprehension 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 afferentes 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 lie à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à oursuivre 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'il a 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.





# **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 OBLIGATION 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 invest 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.

Par alleurs 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 emis ou garantis par l'Etat ;

- Titres de créances emis ou garantis par l'Etat ;

- Parts ou actions d'OPCVM;

- Prétiempunt de titres dans le respect 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 ;

- Obération de placement en de l'accepte de l'accepte 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 ;

- Obération de placement en de problement de l'accepte des règles et des conditions de la réglementation ou de souscription ;

- Obération de placement en de l'accepte de l'accepte des régles 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 ;

- Obération de placement en vigueur Le métale de se pour le p

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### 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 4,91% et une sensibilité

	e respect des regles et des condition à la Bourse de Casablanca, certifica evise.			de l'année avec une performance	de 4,91% et une sensibilité
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CAPITAL (A)	2 783 873 624,79	2 352 757 938,40
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 399 541 444,28	1 997 412 224,66
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	193 546 575,32	290 147 629,99
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	165 772 970,00	64 479 222,58
FROVISIONS					, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			FRAIS DE NEGOCIATION	-2 396 732,36	-737 092,29
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	27 409 367,55	1 455 953,46
TOTAL I = A+B			REPORT A NOUVEAU (B)		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 105 367 826,24	2 427 117 548,70	COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 059 368,13	8 550 749,27
ACTIONS	227 982 595,80	58 942 274,50	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OBLIGATIONS	895 003 086,87	696 447 645,18	RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	47 167 749,62	41 570 981,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	695 457 749,60	409 031 522,45			, , , , ,
TITRES D'OPCVM	095 457 749,00	409 031 522,45	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 837 100 742,54	2 402 879 669,02
BON DE TRESOR	1 015 126 274,29	1 220 325 803,21	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	271 589 794,94	42 305 329,25
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	271 798 119,68	42 370 303,36	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	271 589 794,94	42 305 329,25
OPERATEURS DEBITEURS (D)	4 438 059,10	18 386 337,12			,
COUPONS A RECEVOIR	4 430 033,10	10 332 077,50	OPERATEURS CREDITEURS (G)	651 073,18	_
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	4 438 059,10	8 054 259,62	SOUSCRIPTIONS A PAYER	551 51 5,15	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	4 400 000,10	0 00 1 200,02	ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	651 073,18	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	33.3.3,.3	
			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			A CTICALINA IDEO CUI DODTEUDO DE DADEO (II)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	555 009.17	461 081,06
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			PERSONNEL		,
AUTRES DEBITEURS			ORGANISMES SOCIAUX		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ETAT		
			AUTRES CREDITEURS		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	555 009,17	461 081,06
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
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	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	272 795 877,29	42 766 410,31
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	30 734,43	142 130,31	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	1	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			EMPRUNTS A TERME		
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	90 734,49	142 193,51	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	33 . 34,40		AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
			TOTAL III = L	-	-
TOTAL III = J	90 734,49	142 193,51	TOTAL GENERAL = I+II+III	3 109 896 619,83	2 445 646 079,33
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 109 896 619,83	2 445 646 079,33			

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COUPON ENCAISSE

47 167 749,62

	OFTION	COUPON COURU X	٦
NATURE	30/06/2025	30/06/2024	
Produits sur opérations financières (A)	50 541 631,47	42 884 666,03	ŀ
Produits sur actions	1 910 784,60	298 957,50	ŕ
Produits sur obligations	14 155 976,90	12 606 204,46	ı
Produits sur titres de créances négociables	10 899 065,05	7 586 820,41	ŀ
Produits sur titres OPCVM			C
Produits sur BDT	23 573 666,08	22 390 600,24	ı
Produits sur prêt/emprunt de titres			ı
Produits sur autres titres			١
Produits sur opérations financières à terme			E
Intérêts sur comptes courants à terme			F
Intérêts sur comptes courants à vue			ŀ
Produits sur garanties données en espèces			ľ
Autres produits sur opérations financières	2 138,84	2 083,42	
Charges sur opérations financières (B)	2 776 615,65	1 783 319,68	L
Charges sur prêt/emprunt de titres			ľ
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			١
Charges sur Operations Financieres A Terme			١
Charges sur emprunts			d
Intérêts sur comptes courants créditeurs			t
Charges sur garanties reçues en espèces			ı
Autres charges sur opérations financières	2 776 615,65	1 783 319,68	l
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	47 765 015,82	41 101 346,35	4
Autres produits de gestion (C)			ŀ
Produits accessoires			ı
Produits non courants			L
			4
Frais de gestion (D)	1 043 974,50	867 588,49	c
Charges externes	634 572,80	527 357,80	G
Impôts et taxes			ı
Charges de personnel			c
Autres charges de gestion courante			ľ
Dotation aux frais de gestion budgetés	409 401,70	340 230,69	1
Dotation aux amortissements			ľ
Charges non courantes			ŀ
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			ŀ
Charges imputées			ľ

III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)

## **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

	Ventilation des revenus du portefeuille par catégori	e			
Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
3	ACTIONS	227 982 595,80	58 942 274,50	1 910 784,60	298 957,50
50 16	ACTIONS COTEES	227 982 595,80	58 942 274,50	1 910 784,60	298 957,50
11	ACTIONS NON COTEES				
"	OBLIGATIONS	895 003 086,87	696 447 645,18	14 155 976,90	12 606 204,46
24	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
12	BILLETS DE TRESORERIE				30 750,00
-2	CERTIFICATS DE DEPOT	72 126 480,74	106 817 610,60	2 018 408,89	1 494 355,71
88	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	623 331 268,86	302 213 911,85	8 880 656,16	6 061 714,70
Ĩ	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
88	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
00	TITRES DONNES EN PENSION	271 798 119,68	42 370 303,36		
35	AUTRES TITRES	-	-	-	-
Ĩ	AUTRES TITRES	-	-	-	-
	TOTAL	3 105 367 826,24	2 427 117 548,70	50 541 631,47	42 884 666,03
╛	Autres revenus financiers				
19	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
30	COMPTES A TERME	-	-	-	
69	COMPTES A VUE  AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	90 734,49	142 193,51	NE	ANT

		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
41 570 981.35	Valeur liquidative de fin de période	1 594,21	1 457,12

TABLEAU DES CREANCES						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
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

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

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$	
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	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								
OBL CONV EN 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%
4.BON DU TRESOR	315	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%
5.TCN	313	521 641 477,41	324 628 463,75	158 897 490,58	2 729 899,71	5 355 399,31	695 457 749,60	22,36%
BILLETS DE TRESORERIE								0,00%
BONS DE SOCIETES 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 DEPOT		125 827 069,35	21 012 252,83	73 998 771,20	-579 273,93	-134 796,31	72 126 480,74	2,32%
6.TITRES D'OPCVM	314							
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES 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	8,74%
9.CREANCES	32-33-34	2 252 983,05	377 134 818,66	374 949 742,61			4 438 059,10	0,14%
10.DEPOTS A TERME	511							
11.LIQUIDITE	514	98 751,63	28 902 796 974,06	28 902 804 991,20			90 734,49	0,00%
12.AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
Total		2 685 553 829,65	75 334 171 487,66	74 973 185 875,81	60 681 171,40	2 676 006,93	3 109 896 619,83	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







	INVEN	TAIRE DES ACTIFS AU 30	IIUL C	V 2025		
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)		Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0000095283 MA0000095184	OBL ANP 27/12/2021 2.7% 6A OBL ANP 13/10/2021 3.15%	600	50 421,40 80 585.14	30 252 840,00 12 087 771 00	o pai rapport au total Acti
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093184	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108	30 997.60	3 347 740.80	1,50
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	16	61 370,12	981 921,92	
AKDIYAL AL MADA (ex SNI)	MA0000012585 MA0000096075	AKDITAL OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A	15 837	1 451,00 104 671,31	22 979 487,00 62 802 786,00	0,74 2,02
ARADEI CAPITAL	MA0000095853	OBL ARADEI 21/07/2023 5.01% 7A	300	92 618,83	27 785 649,00	1,38
	MA0000095192 MA0000012445	OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A WITIJARIWAFA BANK	150	101 859,26 680.00	15 278 889,00 45 434 880.00	
	MA0000012445 MA0000094591	OBI ATW 29/08/2020 2.97% 7A	300	40 102,67	45 434 880,00 12 030 801,00	
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A	282	40 652,91	11 464 120,62	3,43
	MA0000096513 MA0000092777	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	154 122	104 102,06 103 135,27	16 031 717,24 12 582 502,94	
	MA0000094898 MA0000093445	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A  Oblig SUB EADM 24/10/2017 3.29% 10A	90	102 065,62	9 185 905,80	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093445 MA0000094674	Dbig SUB EADM 24/10/2017 3.29% 10A DBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A	100	30 932,12 103 550 48	6 186 424,00 10 355 048.00	0,53
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	82 054	280,00	22 975 120,00	0,74
	MA0000011884 MA0000093353	BCP Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A	77 211 394	290,00 102 435.49	22 391 190,00 40 359 583.06	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	300	102 890,52	30 867 156,00	3,01
CDG CAPITAL CFG	MA0000096984 MA0000012627	OBL SUB CDGK 3.26% 26/06/2025 CFG BANK	500 71.417	99 919,61	49 959 805,00 16 425 910.00	1,61
CFG	MA0000012627 MA0001528050	CPG BANK CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	300	230,00 104 577,37	16 425 910,00 31 373 211,00	0,53
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	254	100 800,31	25 603 278,74	2,32
CIMENYS DU MAROC	MA0001530783 MA0000010506	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	150 16 423	100 999,94	15 149 991,00 33 667 150.00	1.08
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	55 043	315,00	17 338 545,00	0,56
	MA0001009788 MA0001009192	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A BSF EQDOM 27/11/2023 4.08% 3A	400 300	101 581,92 104 043,41	40 632 768,00 31 213 023,00	
CREDIT EQDOM	MA0001009747	BSF EQDOM 31/01/2025 3.28% 4A	250	102 499,04	25 624 760,00	5,46
	MA0001009085 MA0001009861	BSF EQDOM 04/10/2023 4.17% 3A BSF 28/03/2025 EQDOM 3.02% 3A	250 250	104 677,56 101 246.07	26 169 390,00 25 311 517 50	
	MA0001009549	BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A	250	104 175,41	20 835 082,00	
	MA0002018085 MA0002015164	BDT 20/03/2023 4.90% 15A BDT 18/07/2018 3.70% 15A	1 250	124 353,02 110 880,34	155 441 275,00 129 397 356.78	
	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	1 100	109 698,96	120 668 856,00	
	MA0002017913 MA0002018549	BDT 3.90% 16/01/2023 5A BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	1 000 670	104 960,28 125 655,22	104 960 280,00 84 188 997,40	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	615	119 575,26	73 538 784,90	
	MA0002018093 MA0002016717	BDT 20/03/2023 5.50% 30A BDT 17/05/2022 2.00% 5A	600 500	133 390,81 99 711,11	80 034 486,00 49 855 555,00	
	MA0002008029 MA0002015354	BDT 04/12/2006 4.50% 30A BDT 18/06/2019 3.35% 10A	496 400	117 801,57 103 644,16	58 429 578,72 41 457 664.00	
	MA0002015354 MA0002017921	BDT 18/00/2019 3.35% 10A BDT 4.20% 16/01/2023 10A	400	111 001,54	44 400 616,00	
	MA0002018366 MA0002018374	BDT 02/01/2024 4/:60% 20A BDT 02/01/2024 4% 10A	400 350	124 728,19 116 055,84	49 891 276,00 40 619 544,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	349	101 852.72	35 546 599,28	41,38
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2:30% 10A	300	98 763,95	29 629 185,00	
	MA0002016774 MA0002014324	BDT 2,40% 01/02/2022 10A BDT 3.2% 16/05/2016 15A	262 255	98 827,37 106 658,79	25 892 770,94 27 197 991,45	
	MA0002013441	BDT du 19022015 a 20 ans 5,65%	200	126 088,32	25 217 664,00	
	MA0002018622 MA0002018218	BDT 15/04/2025 3.3 5A BDT 19/06/2024 4.30% 10A	190	106 910,12 112 487,70	21 382 024,00 21 372 663,00	
	MA0002017939 MA0002013318	BDT 16/01/2023 4.75% 20A BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	150	123 894,11 116 621,05	18 584 116,50 11 662 105,00	
	MA0002013316 MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.% 15A	100	110 792,75	11 079 275,00	
	MA0002016279 MA0002018408	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans BDT 15/01/2024 3.50% 5A	100	99 024,29 109 415,95	9 902 429,00 10 941 595,00	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	50	112 634,12	5 631 706,00	
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	150	63 773,25	9 565 987,50	0,35
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000094021 MA0000051062	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	17	70 091,35 37 360,72	1 191 552,95 4 632 729,28	0,15
FT RELEVIUM CI HOLDING GENERALE D EDUCATION	MA0000051294 MA0000096836	OBL FT RELEVIUM 14/01/2022 10 A	55 300	106 873,92 101 697.04	5 878 065,60 30 509 112.00	0,19
NOCUME GENERALE D'EDUCATION	MA0000094476	OBLIABEL-VIE C 28/05/2020 3.43% 7A	400	28 748,37	11 499 348,00	0,00
HYPER SA (LABEL VIE)		OBL LABELVIE3.90% 30/12/2024 5A	300	104 258,68	31 277 604,00	1,39
EAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000011801 MA0000012320	LABEL VIE LAFARGEHOLCIM MAROC	85 5.815	4 400,00 1 925,00	374 000,00 11 193 875,00	0.36
MADAEF	MA0000096505	OBL MADAEF 27/12/2024 4.06% 10A	399	105 100,23	41 934 991,77	1,35
MAGHREBAIL	MA0001009820 MA0001009903	BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A	382	102 017,82	38 970 807,24	2,04
MARJANE HOLDING	MA0001009903 MA0000095333	BSF MAGHREBAIL 28/04/2025 3.04% 5A OBL MARJANE HLDG 2,65% 14/03/2022 7A	244 300	100 789,77 57 230,52	24 592 703,88 17 169 156,00	0,55
MAROC TELECOM MEDITEL	MA0000011488 MA0000095382	ITISSALAT AL-MAGHRIB  OBL MEDITELECOM 03/06/2022 2:30% 4A	105 912 750	111,15 25 034,08	11 772 118,80 18 775 560.00	0,38
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	500	117 880,28	58 940 140,00	9,00
ОСР	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	133	113 344,85	15 074 865,05	2,77
ONGE	MA0000096448 MA0000094120	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A OB ONCF "B" 31/10/2019 3.64% 20A	114 50	106 855,07 105 630,87	12 181 477,98 5 281 543,50	
ONCF	MA0000096703	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A	43	107 950,11	4 641 854,73	0,32
ONDA	MA0000097032	OBL ONDA 3.49% 30/06/2025 15A	1 000	100 014,39	100 014 390,00	3,70
RCI FINANCE MAROC	MA0000094526 MA0001009796	OBL ONDA 3.67% 09/06/2020 10A BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	300 500	50 443,97 101 601,33	15 133 191,00 50 800 665,00	1,63
RCI FINANCE MAROC SALAFIN	MA0001008525	BSF SALAFIN 12/07/2021 2,60% 5A	100	102 412,89	10 241 289,00	0,33
	MA0001009739 MA0001009564	BSF SOFAC 31/01/2025 3.22% 5 A BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	500 450	102 144,79 104 392,96	51 072 395,00 46 976 832,00	
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	350	40 051,53	14 018 035,50	4,42
	MA0001009804	BSF SOFAC 28/02/2025 3.25% 5 A	250	101 999,54	25 499 885,00	
SOGELEASE	MA0001008830 MA0001009697	BSF SOGELEASE 28/04/2022 2.58% 4A BSF SOGELEASE 3.38 09/12/2024 3A	270 200	100 209,38 103 052,96	27 056 532,60 20 610 592,00	2,21
	MA0001009242	BSF SOGELEASE 16/01/2024 4.03% 5A	200	105 116,64	21 023 328,00	
TANGER MED	MA0000093148 MA0000012205	OBL TM2 NC 4.42% 20A 23/03/2017 TAQA MOROCCO	773 4 138	111 555,31 2 800,00	86 232 254,63 11 586 400,00	2,77
тада могоссо	MA0000094732	DBL TAQA 07/09/2020 3.75% 18A	250	72 065,42	18 016 355,00	0,95
TGCC WAFA BAIL	MA0000012528	TGCC BSF_WAFABAIL 01/09/2023 4.13% 3A	13 772	860,00	11 843 920,00	0,38
WAFA DAIL	MA0001009028 MA0001008566	BSF WAFASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A	200 400	104 869,28 101 876,16	20 973 856,00 40 750 464,00	0,67
WAFASALAF	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	225	104 731,64	23 564 619,00	3,27
	MA0001009648 MA0001009515	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.43% 5A BSF WAFASALAF 19/07/2024 3.46% 3A	208 150	104 284,08 104 677,57	21 691 088,64 15 701 635,50	
Nador west med	MA0000096885	OBI Nador west med 05/06/2025 15ANS	350	100 191,69	35 067 091,50	1,13
FT ENERGY CII Dépôt à terme (2ans et plus)	MA0000051328	OBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	300	68 083,85	20 425 155,00 0,00	0,66
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3 <u>Autres actifs</u>					90 734,49 4 438 059,10 3 109 896 619,83	0,00 0.14 100%
Autres actifs  [Ioal actifs]  1 Arrêbé au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et a 2 Si non inscrit à IC, coche à déterminer seion une démarche validée par le CDVM  3 Comptes financiers -Actif financier dépôt à terme >Zans	u 31 décembre pour	e quatrième trimestre			3 109 896 619.83	100%
o compres manciers -vicii moins depot a terme >2ans						

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# A. SAAIDI ET ASSOCIES



chal - 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<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

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 décrités 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 régles de déontologique qui e appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. 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

états réglementaires et documents comptables semestriels.

La Direction de l'atbalissement 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-résultent de fraudes ou d'erreure. Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuiver son exploitation, de communiquer, le cas écheant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sual si al 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.

- 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 canactère 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 incertitue 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 locteurs de notre rapprot sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de notre rapprot sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de notre rapprot sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de notre rapprot sur les informations fournies dens les états semestriels au sujet 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 allieurs amener le FCP à cesser son exploitation;

A. Saaidi & Assodies Commissate aux Comptes Bahas SAAIDI & A. Kaaidi & Associés Associée & Bach de Commissates au comptes & Bach de Commissates au comptes & Bach de Commissates au comptes & Bach de Commissates au comptes



# **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

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 liquidites,
ne 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 ret 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 més ou garantis par l'Etat ;
- Obligations ;

- 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;
   Piacement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la règlementation 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 Maghnib 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'appêtit 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 positionant 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	1 568 717 822,89	1 200 697 686,45
CONSTRUCTIONS			CAPITAL ÈN DEBUT D'EXERCICE	1 245 261 022,95	1 006 875 685,57
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	258 991 205,13	173 089 958,84
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	48 889 167.34	6 422 516,71
			FRAIS DE NEGOCIATION		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	15 576 427,47	14 309 525,33
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
INVINOBILIOATION THANGILITES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			, ,		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 617 219 350,86	1 231 398 570,77	COMPTES DE REGULARISATION (C)	8 305 444,61	5 227 402,54
ACTIONS					
OBLIGATIONS	59 182 769,78	30 421 401,60	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	95 722 615,10	98 155 156,20			
TITRES D'OPCVM			RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	26 351 740,96	20 978 720,46
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	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 603 375 008,46	1 226 903 809,45
AUTRES TITRES		,	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	13 805 599,54	4 446 867,00
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	13 805 599,54	4 446 867,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE					
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTHES OPERATEONS DEBITEONS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
A CTICALINA IDEO CUI DODTEUDO DE DADEO DEDITEUDO (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU FORTEURS DE FARTS (II)		
			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	234 751,62	179 815,82
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			PERSONNEL	234 751,02	179 015,02
AUTRES DEBITEURS			ORGANISMES SOCIAUX		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)			AUTRES CREDITEURS	004 754 60	170 015 00
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	234 751,62	179 815,82
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR ROCITION DE CHANCE (I)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
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	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	14 040 351,16	4 626 682.82
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÙS)	·	ŕ	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	14 040 331,10	4 020 002,02
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			EMPRUNTS A TERME	]	1
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	196 008,76	131 921,50	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	.55 550,76	.5. 521,00	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			NOTICE CONFEED DE TRESORENIE - PASSIF		
The same read th			TOTAL III = L		
TOTAL III = J	196 008,76	131 921,50	TOTAL GENERAL = I+II+III	1 617 415 359,62	1 231 530 492,27
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 617 415 359,62	1 231 530 492,27			
		- , _			

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COUPON ENCAISSE

26 351 740,96

		COUPON COURU X
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 budgetés	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)

# **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

	L DES NEVENO	,5	
<u>e</u>			
PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
-	-	-	
ĺ	ĺ		
59 182 769,78	30 421 401,60	1 139 015,94	480 564,80
59 182 769,78	30 421 401,60	1 139 015,94	480 564,80
1 448 503 224,35	1 098 368 316,31	21 186 258,96	17 823 673,08
1 448 503 224,35	1 098 368 316,31	21 186 258,96	17 823 673,08
95 722 615,10	98 155 156,20	1 622 467,88	1 208 375,25
-	-	-	-
95 722 615,10	98 155 156,20	1 622 467,88	1 208 375,25
-	-		
-	-	-	
13 810 741,63	4 453 696,66	270 505,03	185 432,82
		270 505,03	185 432,82
13 810 741,63	4 453 696,66		
-	-	-	
		-	
1 617 219 350,86	1 231 398 570,77	24 218 247,81	19 698 045,98
30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
1	1	-	
196 008,76	131 921,50	-	
196 008,76	131 921,50	-	
	PORTEFEUILLE 30/06/2025  59 182 769,78 59 182 769,78 59 182 769,78 1 448 503 224,35 95 722 615,10 95 722 615,10 13 810 741,63 13 810 741,63 1 617 219 350,86	PORTEFEUILLE DE CLOTURE  30/06/2025 30/06/2024  59 182 769,78 30 421 401,60 59 182 769,78 30 421 401,60 1 448 503 224,35 1 098 368 316,31 1 448 503 224,35 1 098 368 316,31 98 722 615,10 98 155 156,20 95 722 615,10 98 155 156,20 13 810 741,63 4 453 696,66 13 810 741,63 4 453 696,66 13 810 741,63 1 617 219 350,86 1 231 398 570,77  30/06/2025 30/06/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE  30/06/2025  30/06/2024  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2025  30/06/2026

		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
20 978 720.46	Valeur liquidative de fin de période	1 225,64	1 130,75

TABLEAU DES CREANCES						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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		$=\Delta$				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	1 4 1					
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

TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
		DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
			П				
234 751,62	0,015%			234 751,62	0,015%		
-	0,00%				0,00%		
234 751,62	0,015%			234 751,62	0,015%		
	234 751,62	234 751,62 0,015%	234 751,62 0,015%	DE 1 AN  234 751,62 0,015%  - 0,00%	DE 1 AN DE 1 AN  DE 1	DE1AN DE1AN  DE1AN  DE1AN  234 751,62 0,015%  234 751,62 0,015%  - 0,00%  - 0,00%	DE 1 AN DE 1 AN NON PAYEES  234 751,62 0,015%  234 751,62 0,015%  - 0,00%  - 0,00%

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$	
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%
OBL AC 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	1 124 879 703,08	1 847 959 933,21	1 548 886 901,83	18 158 971,07	6 391 518,82	1 448 503 224,35	89,56%
BON DU TRESOR		1 124 879 703,08	1 847 959 933,21	1 548 886 901,83	18 158 971,07	6 391 518,82	1 448 503 224,35	89,56%
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'OPCVM	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							0,00%
10.DEPOTS A TERME	511							
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		1 295 068 966,61	7 875 939 711,46	7 578 576 638,81	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 GENERALE



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

narche validée par le CDVM

السعيدي 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 " ALIF V "

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Conformément à la mission qui nous a été conflée dans le réglement de gestion du Fonds Commun de Placement « ALIF V », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci)onits, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1s' 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 «ALIFV» au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en viigueur au Maroci.

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 décrités dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestries » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonde commun de placement conformément aux régles de décinitégé qu'é appliquent à l'audit des états semestries et nous nous sommes acquités des autres responsabilités des autres responsabilités probabilités de l'audit des états semestries et l'audit des états semestries et nous nous sommes acquités des autres responsabilités probabilités des autres responsabilités de l'audités des autres responsabilités de l'audités des autres responsabilités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités de l'audités autres de l'audités de l'aud Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les

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

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, suit si a 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 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 influer sur les édosions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

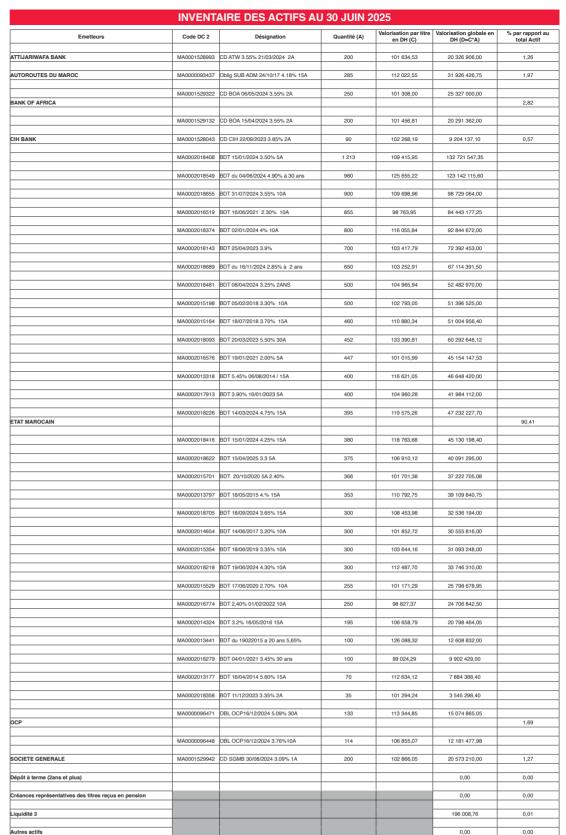
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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 faisification, 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
- neme que ues informations y amerenties roumes par cette deminer ;

  nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, seion 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 PCP 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 semestries 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 daté 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.







# **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 INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

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 ser a 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 Casabilanca 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 alleurs, 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 règlementaires en vigueur.

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pres mars dermière de 25 pbs à 2,25%.

Dans le contexte, et tenant compte d'une situation persistant sur le papier étatique, notamment à mc Le marché bourser a terminé le premier semestre et BTP. A cela s'ajoute, un newsflow favorable lié.

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 demier 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.

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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	<b>183 942 580,40</b> 188 364 484,80 -48 594 054,74	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	50 168,84 25 869 561,02 -579 471,02	10 552 043,13 -212 311,01
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES  REPORT A NOUVEAU (B)	18 831 891,50	2 890 949,79
TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	162 045 005 70	205 750 161,33	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 287 392,95	
ACTIONS OBLIGATIONS	<b>163 945 925,78</b> 84 705 223,00 14 296 984,98	79 025 627,90 15 050 627,16	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM	7 415 574,96	6 864 330,00 6 097 798,27	RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	2 162 649,56	2 331 234,65
BON DE TRESOR EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION AUTRES TITRES	57 528 142,84	83 358 766,30 15 353 011,70	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E  OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)  OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	184 817 837,01	189 615 407,90 15 340 475,52
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	<b>1 134 039,75</b> 117 179,50 1 016 860,25	<b>229 187,26</b> 174 828,00 54 359,26	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		15 340 475,52
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1 010 000,23	34 339,20	OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	106 230,70 106 230,70	1 083 879,86 1 083 879,86
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	166 670,39	151 012,66
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	9 759 767,82		AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	166 670,39	20,47 150 992,19
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	174 839 733,35	205 979 348,59	. Soliton DE STRINGE (IV)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	10 251 004,75	211 427,35	TOTAL II. E. O. V V	000.00: 00	40.555.000.55
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	10 079 246,56		TOTAL II = F+G+H+I+J+K  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME	272 901,09	16 575 368,04 -
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	171 758,19	211 427,35	BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = J	10 251 004,75	211 427,35	TOTAL III = L		-
TOTAL III = 3	185 090 738,10	206 190 775,94	TOTAL GENERAL = I+II+III	185 090 738,10	206 190 775,94
				l	

# **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

COUPON ENCAISSE COUPON COURU OPTION

	C	COUPON COURU X
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 Operations 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 budgetés	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		

# **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

	TABLE	AU D'ANALISI	E DES REVEN	,3	
	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	9			
Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
58	ACTIONS	84 705 223,00	79 025 627,90	862 766,00	639 197,90
90	ACTIONS COTEES	84 705 223,00	79 025 627,90	862 766,00	639 197,9
72 40	ACTIONS NON COTEES				
+0	OBLIGATIONS	14 296 984,98	15 050 627,16	290 165,22	278 137,7
56	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	127 480,4
	BILLETS DE TRESORERIE				·
	CERTIFICATS DE DEPOT		6 864 330,00	53 232,83	127 480,40
90	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				
90	TITRES DONNES EN PENSION	-	15 353 011,70		
88	AUTRES TITRES	-	-	-	
	AUTRES TITRES	-		-	
	TOTAL	163 945 925,78	205 750 161,33	2 787 902,18	2 858 480,5
	<u>Autres revenus financiers</u>				
03	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
)5	COMPTES A TERME	10 079 246,56	-	118 472,58	
23	COMPTES A VUE	171 758,19	211 427,35		
/5	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
	TOTAL	10 251 004,75	211 427,35	118 472,58	

	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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
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 (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	10 251 004,75	211 427,35

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	96	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN	ĺ	DE 1 AN	İ	NON PAYEES	ĺ
OPERATEURS CREDITEURS	106 230,70	0,057%			106 230,70	0,057%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER						Ì		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	106 230,70	0,057%			106 230,70	0,057%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS						Ì		
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	$N \vdash A$		
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	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 DACT								
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	-40 922,48	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	-40 922,48	57 528 142,84	31,08%
5.TCN	313	11 185 607,90	2 400 000,00	13 400 000,00	-68 727,00	-116 880,90	0,00	0,00%
BILLETS 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	6 817 830,62	1 523 700,00	1 948 744,66	1 022 789,00		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	-	614 241,80		4 355 178,96	2,35%
7.AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
B.TITRES DONNES EN PENSION	35	3 556 092,30	971 442 900,44	974 397 789,67	-534 750,97	-66 452,10	0,00	0,00%
9.CREANCES	32-33-34	2 708 213,57	290 896 154,87	282 710 560,87			10 893 807,57	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	8 562,00







#### **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	1 927	475,00	915 325,00	0,49
AFRIQUIA GAZ	MA0000011015	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	3 943 818,00	2,13
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	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
CIMENTS 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	СМТ 	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
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	130	124 353,02	16 165 892,60 11 605 584,00	
	MA0002018374 MA0002013862	BDT 02/01/2024 4% 10A    BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	100	116 055,84 115 823,94	11 605 584,00 7 760 203,98	
	MA0002013862 MA0002015362	BDT 05/07/2015 4.4% 20 ANS 	50	109 409,51	7 760 203,98 5 470 475,50	
	MA0002015362 MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	31	125 655,22	3 895 311,82	
ETAT MAROCAIN						31,08
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30	104 631,86	3 138 955,80	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	29	133 390,81	3 868 333,49	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	25	99 024,29	2 475 607,25	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	20	102 921,54	2 058 430,80	
	MA0002015537	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 FT RELEVIUM CI	MA0000051062 MA0000051294	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12 	18	37 360,72	672 492,96 2 351 226.24	0,36
HPS	MA0000012619	HPS	2 037	106 873,92 580,00	1 181 460,00	1,27 0,64
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000012819	LABEL VIE	444	4 400,00	1 953 600,00	1,06
JET CONTRACTORS	MA0000011801	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
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	15	117 880,28	1 768 204,20	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10	123 128,55	1 231 285,50	
OCP	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10	112 523,40	1 125 234,00	3,06
	MA0000096471	    OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	7	113 344,85	793 413,95	0,00
	MA0000096471	 	7	106 855.07	747 985,49	
RISMA	MA0000011462	RISMA	1 919	340,00	652 460,00	0,35
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
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA 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
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
					9 759 767,82	5,27
Créances représentatives des titres reçus en pension						
Créances représentatives des titres reçus en pension Liquidité 3 Autres actifs					171 758,19 11 213 286,31	0,09

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

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<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS Opinion

Conformément à la mission qui nous a été conflée dans le réglement de gestion du Fonds Commun de Placement « CAT DIVERSIFIE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, cijonis, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> 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 2.162.849,56.

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 fidéle du résultat des opérations du semestré écoulé ainsi que de la situation financière et du patimoine du Fonds Commun de Placement « CAT DIVERSIFIE» a sul 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur

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

etats reglementaires 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
vielle 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'ili 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 profinancière du FCP.

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

Nes 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 influer 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 faisfication, 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 tiron 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 étaits 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 compitables 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.





# **HORIZON EQUITY VALUE**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### **IDENTIFICATION DE L'OPCVM**

Dénomination : HORIZON EQUITY VALUE (ex GESTAR SOLIDARITE)
Forme juridique : FCP
ICE : 001588475000021
Gestionnaire : Saham Capital Gestion (ex Sogécapital gesion)
Classification de l'O'PCVM : 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 devaluées relativement au MASI selon SOGECAPITAL GESTION. Pour ce faire, le fonds investira dans des actions ayant un Price Earning Ratio ou « PER » inférieure à la moyenne du MASI et/ou un Dividend Yield ou « DIV » supérieur à la moyenne du MASI. Pour le choix et la revue de la composition du portefeuille, la Société que te brieflice 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 « DIV » set le rendement d'une action donnée. Il indique combien une société verse en 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 « DIV » set le rendement d'une action donnée. Il indique combien une société verse en bénéfice par action réalisée 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 « DIV » set le rendement d'une société de gestion faint de l'émetteur de la valeur. Le ration per des définitions de présent de l'émetteur de la valeur. Le ration s'alle de la valeur le des définitions de présent de l'émetteur de la valeur le détail de la politique de placement.

\*\*COMMENTAIR SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE\*\*

Le marché actions a affiché une performance de 24,9% (MASI) sur le semestre avec un volume de de détail de l'émetteur de la valeur le des détails de marchée action s'au réparteur le des détails de détail d'abilité de détails d'investissement et d'oits d'attribution ou de souscription sélectionnées selon l'approche « Value », coâts à la Bourse

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

de pertes et/ou d'annulation de paie Placements Collectifs en Titrisation	ement des intérêts; • Titres d'OPC ; • Opérations de pension ; • D	OM; • Titres d'Organismes de Pl Dépôt à terme.	dacements Collectifs en Capital; • Titres émis par les fonds de de 22,21%.	mile le premier semestre de ramie	e avec une performance
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			1765	00/00/2020	00/00/2021
TERRAINS			CAPITAL (A)	33 469 095,81	5 655 121,78
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	20 252 735,72	1 366 157,05
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	8 656 512,92	3 973 540,83
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	32 555,90	10 171,10
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 219 643,62	285 367,68
			FRAIS DE NEGOCIATION	-169 283,73	-24 778,72
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 476 931,38	44 663,84
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			DEPORT A NOUNEAU (B)		
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B	00 047 000 00	5 5 40 0 40 50	COMPTES DE REGULARISATION (C)	122 668,03	65 456,28
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	<b>32 817 933,80</b> 32 817 933.80	5 546 810,50	COMPTES DE REGULARISATION (C)	122 666,03	03 430,20
ACTIONS OBLIGATIONS	32 817 933,80	5 546 810,50	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			(-)		
TITRES D'OPCVM			RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	403 217,84	-1 458,43
BON DE TRESOR			,	,	
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	33 994 981,68	5 719 119,63
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	-	-
HOMES HIMES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	189 542,00	9 200.00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	189 542,00	9 200,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		,			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	26 013,96
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		26.042.06
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		26 013,96
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
			AOTRES OF ERAFEORS CREDITEORS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			(-,		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	133 229,72	13 499,01
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		, i
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN RENGION (C)	944 493,66	400 045 04	ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	944 493,66	100 945,21	AOTRES GREDITEGRS		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	133 229,72	13 499,01
INTO DETAIL TO SON OF ENAMOND A PERME (II)			INCIDENCE DES ENCACEMENTS SUB ODE A TERME (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
,			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	33 951 969,46	5 656 955,71	i content be chantee (it)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	176 241,94	101 676,89			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	133 229,72	39 512,97
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	176 241,94	101 676,89	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III - I	476 244 04	404 676 00	TOTAL III = L		
TOTAL III = J TOTAL GENERAL = I+II+III	176 241,94 34 128 211,40	101 676,89 5 758 632.60	TOTAL III = L  TOTAL GENERAL = I+II+III	34 128 211,40	5 758 632,60
TOTAL GENERAL - ITIITIII	34 120 211,40	5 / 50 632,60	TO THE SERVENAL - PHILIII	J- 120 211,40	3 7 30 032,00

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS** Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

		ON ENCAISSE  ON COURU  X
NATURE	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	
Charges externes	17 359,31	1 442,12
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	211 842,05	17 598,47
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	424 998,17	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-21 780,33	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-21 780,33	-11 515,23
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		

403 217,84 -1 458,43

III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)

	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES R	EVENUS
Catégories de TITRES	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	İ		İ	
BONS DU TRESOR	-	-	-	
BONS DU TRESOR	-	-	-	
TCN		-	-	
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		İ	İ	
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	NEA	NT
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES			NEA	7141
TOTAL	176 241,94	101 676,89		
EVOLUTION DES NOMBRES D				

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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 (INFERIEURS 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	176 241,94	101 676,89

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	-	0,000%		Г		0,000%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	0,000%		Г		0,000%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
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)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$		
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	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							
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	1 594 185,80	161 189 596,14	161 649 746,28			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	347 650 294,93	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

#### ptabilisation des souscriptions \ rachats SOCIETE DE GESTION





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

4,90
18,86 7,97 6,88
7,97
6,88
6,95
4,90
5,40
4,70
4,40
9,77
4,61
3,53
4,12
2,76
6,42
0,00
2,77
0,52
0,56
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

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<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Conformément à la mission qui nous a été conflée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE », nous avons effectué l'audit des étals réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressorit un actif net de DH 33.994.981,68 y compris un bénéfice à affecter de DH 403.217,64.

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 résultot 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.

Nous avons efectuén 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 régles 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 régles. 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 semestrises 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'eneurs.

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rappor de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettre toujours de détectre 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 influer sur les édecisions 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 :

- on ous detailles et audicificatives, 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 pout implique ni collusion, la faisification, 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;
- même que des informations y afférentes fournies par cette dernière; a 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 évènements 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'attier l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestries au sujet de cette incertitude ou, si ces informations eson pas aédequates, 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.

A. Saaidi & Associés
Commissaire au Comptes
Bahaa SAAIDI
A. Saaidi & Associés
Bahaa SAAIDI
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A. Saaidi & Associés
A.



# **FCP HORIZON FLEXIBLE**

#### 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 distribuees ou capitalisées selon la décision du
Conseil de Surveillance de l'établissemnt 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 atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM dactions 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 aillieurs, le fonds pourra consacera un 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 investil en :

- valeurs mobilières cotées à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription.

- valeurs monilieres cortees a la Bourse de Casabianca, cermicats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription;
   Parts ou actions d'OPCVM;
   Tittes de FPCT;
   TON;
   Tittes de FPCT;
   Tittes de mis ou garantis par l'état;
   Opérations de pensions;
   Le fonds peut recourir à des opérations de prét/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 que l'appétit persistants ur 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 de contexte, le guession de de la poche taux à travers un positionnement sur les maturités présentent 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			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	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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES `			REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	<b>211 237 161,08</b> 99 911 241,61	<b>234 603 764,52</b> 92 697 307,21	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	<b>-972 980,27</b> -972 980,27	<b>185 757,16</b> 185 757,16
OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM	18 511 844,91 16 966 668,11 1 008 928,39	17 807 808,93 13 739 764,35 3 399 522,53	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	65 393 541,46 9 444 936,60	106 959 361,50 0,00	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>1 973 159,28</b> 1 973 159,28	<b>2 043 146,31</b> 2 043 146,31
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	221 553 955,17 0,00	222 694 628,01 15 651 688,15
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR	<b>1 213 156,65</b> 146 258,50	<b>358 591,18</b> 298 839,75	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 066 898,15	59 751,43		0,00	15 651 688,15
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	484 866,17	1 256 634,84
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	484 866,17	1 256 634,84
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	642 566,28	546 443,31
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	41,87 642 524,41	67,11 546 376,20
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,00 0,00	0,00 0,00	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	212 450 317,73	234 962 355,70	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	10 231 069,89	5 187 038,61	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 127 432,45	17 454 766,30
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	10 079 246,56	5 084 136,98	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	151 823,33	102 901,63	EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
			TOTAL III = L	0.00	0,00
TOTAL III = I	10 231 069,89	5 187 038,61	TOTAL GENERAL = I+II+III	222 681 387,62	240 149 394,31
TOTAL GENERAL = I+II+III	222 681 387,62	240 149 394,31			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE	[
	COUPON COURU	Γ

		OUPON ENCAISSE  OUPON COURU
		OUP ON COOKO N
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 operations infancieres (b)  Charges sur acquisition et cessions temp de titres	121 629,63	204 905,09
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	121 629,63	204 905,09
Charges sur Operations Financieres à Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties recues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières		
Autres charges sur operations infancieres		
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		
Charges impareed		
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

	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	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	742 987,7
ACTIONS COTEES	99 911 241,61	92 697 307,21	1 143 689,70	742 987,7
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	
OBLIGATIONS	18 511 844,91	17 807 808,93	352 914,85	364 296,2
OBLIGATIONS ORDINAIRES	18 511 844,91	17 807 808,93	352 914,85	364 296,2
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	1 871 473,3
BON DU TRESOR	65 393 541,46	106 959 361,50	1 744 819,92	1 871 473,3
TCN	16 966 668,11	13 739 764,35	289 368,55	228 875,2
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	
CERTIFICATS DE DEPOT	7 652 867,06	7 227 084,60	132 003,21	136 784,1
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9 313 801,05	6 512 679,75	157 365,34	92 091,1
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	3 207 632,5

L	Autres revenus illianciers				
	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
l	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

1		30/06/2025	30/06/2024
l	Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	150 351,579	185 366,844
ļ	Valeur liquidative de fin de période	1 473,57	1 201,37

TABLEAU DES CREANCES					
		PLUS	MOINS	ECHUES NON	
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES	
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 (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	10 231 069,89	5 187 038,61

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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	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		92 697 307,21	102 850 297,66	107 414 046,01	11 777 682,75	-	99 911 241,61	44,87
ACTIONS COTEES		92 697 307,21	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 DACT					-			
OBL CONV EN 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
BILLETS 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	53 114,88	-27 332,42	7 652 867,06	3,44
6.TITRES D'OPCVM		3 399 522,53	2 310 028,83	4 520 080,56	-180 542,41		1 008 928,39	0,45
ACTIONS SICAV		3 399 522,53	2 310 028,83	4 520 080,56	-180 542,41		1 008 928,39	0,45
PARTS FCP			-	-				
7.AUTRES TITRES		-	-	-	-			-
AUTRES TITRES								
9.CREANCES		298 839,75	112 024 587,30	102 732 231,95			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	3 521 058 485,82	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 L'AC		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	17 611 027,59	-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





#### Valorisation par titre en DH (C) Valorisation globale en DH (D=C\*A) 475,00 1 097 725,00 6 par rapport au total Actif 0,49 MA000011819 2.311 AFRICIJIA 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 61 370,12 122 740,24 0,06 MA0000012585 3 262 1 451,00 4 733 162,00 2,13 ATTIJARIWAFA BANK MA0000012445 ATTIJARIWAFA BANK 22 980 15 626 400,00 680,00 7,02 MA0000012437 BANK OF AFRICA 4 581 920,00 BANK OF AFRICA 16 364 280,00 2,06 MA0000011884 BCP 15 092 290,00 4 376 680,00 3 189 606,12 OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A 102 890,52 MA0000012627 CFG BANK 14 886 230,00 3 423 780,00 1,54 CFG MA0000011454 2 907 415,00 1 206 405,00 MA0001528050 CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A 50 104 577,37 5 228 868,50 CIH BANK CIMENTS DU MAROC MA0000010506 CIMAR 1 972 2 050,00 4 042 600,00 CMGP Group MA0000012718 CMGP Group 4 883 315,00 1 538 145,00 0,69 MA0000011793 CMT 428 2 370,00 1 014 360,00 0,46 CMT COSUMAR MA0000012247 COSUMAR 9 790 235,00 2 300 650,00 1,03 MA0000010381 CDM 2 563 1 120,00 2 870 560,00 CREDIT DU MAROC 1,86 MA0000093858 Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A 12 105 301,28 1 263 615,36 DELTA HOLDING 2 709 920,00 MA0000011850 DELTA HOLDING 33 874 80,00 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 104 631,86 6 277 911,60 54 133 390,81 7 203 103,74 ETAT MAROCAIN 29,37 <u>51</u> 50 MA0002018549 BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans MA0002018226 BDT 14/03/2024 4.75% 15A 125 655,22 119 575,26 6 408 416,22 5 978 763,00 40 MA0002018366 BDT 02/01/2024 4.60% 20A 124 728,19 4 989 127,60 MA0002017939 BDT 16/01/2023 4.75% 20A 20 123 894,11 2 477 882,20 MA0000094021 OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A 70 091,35 420 548,10 0,19 FEC 6 FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II MA0000051062 OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12 12 37 360,72 448 328,64 0,20 FT RELEVIUM CI MA0000051294 OBLET BELEVILIM 14/01/2022 10 A 16 106 873.92 1 709 982.72 0.77 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 MA0000012080 JET CONTRACTORS 921 0,83 JET CONTRACTORS 1 998,00 1 840 158,00 LAFARGEHOLCIM MAROC MA0000012320 LAFARGEHOLCIM MAROC 4 956 875,00 2,23 2 575 1 925,00 MA0000011058 MANAGEM MANAGEN 5 250,00 1,53 MAROC TELECON MA0000011488 ITISSALAT AL-MAGHRIB 60 908 6 769 924,20 111,15 3,04 MA0000012163 MICRODATA MICRODATA 830,00 699 690,00 0,31 843 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 MA0000095960 OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023 15 123 128,55 1 846 928,25 OCP 5,10 MA0000096448 OBL OCP16/12/2024 3.76%10A 106 855,07 961 695,63 MA0000096471 OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A 9 113 344,85 1 020 103,65 RISMA MA0000011462 RISMA 2 131 340.00 724 540.00 0.33 MA0000010068 SMI 207 2 410,00 498 870 00 0.22 SODED-Marea 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 3.27 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 5 017 600,00 2,25 MA0000012528 5 654 860,00 4 862 440,00 2,18 TOTAL MARO MA0000012262 TOTAL ENERGIES MARKETING MAROO 960 1 785,00 1 713 600,00 0,77 MA0000010928 WAFA ASSURANCE WAFA ASSURANCE 230 1 196 000,00 0,54 5 200,00 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

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** 

Désignation

Code DC 2

Total actifs

1 Arrêtê au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quat
2 Si non insort 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**

Créances représentatives des titres reçus en pensio

Fmetteurs

forv/s mazars

Dépôt à terme (2ans et plus)

Liquidité 3

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON FLEXIBLE »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1er 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», « Joints, comprenant le billan au 30 Juin 2025, le comprée de produiet 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 co vigueur au Maro

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 régles 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 régles. 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

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 de d'exploitation et ad appliquer le principe comptable de continuité de 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'anomailes 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 anomaile significative qui pourrait exister. Les anomailes 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

- 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 rereur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, 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  $_{\rm T}$
- 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 suigle 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

0.00

9 444 936.60

151 823,33

11 292 403,21 222 681 387,62

0.00

4.24

0.07





# **HORIZON OBLIG TRESOR**

#### 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 IOPCVM : 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 Prétiemprunts de titres dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Titres de CPCT garantis par l'état.

- 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 insque-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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	1 569 713,03 1 509 927,53 20 654,13	<b>1 480 767,09</b> 1 430 613,51 29 529,81
AMORTISSEMENTS PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	42 520,39	20 623,77
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES  REPORT A NOUVEAU (B)  REPORT A NOUVEAU (B)	-3 389,02	
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS	1 495 821,50	1 369 605,75	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	<b>609,02</b> 609,02	<b>730,01</b> 730,01
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		=
BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1 495 821,50 -	1 369 605,75 -	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>26 227,46</b> 26 227,46	<b>21 291,39</b> 21 291,39
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 596 549,51	1 502 788,49
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 CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES 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 INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	<b>2 194,76</b> 2 194,76	<b>2 027,76</b> 2 027,76
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 495 821,50	1 369 605,75	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	102 922,77	135 210,50	POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	102 922,77	135 210,50	TOTAL II = F+G+H+I+J+K  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRUNTS A TERME  BANQUES (SOLDES CREDITEURS)  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	2 194,76	2 027,76
TOTAL III = I	102 922,77	135 210,50	TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 598 744,27	1 504 816,25	TOTAL GENERAL = I+II+III	1 598 744,27	1 504 816,25
COMPTE DE DECENITO ET O					

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		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 Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur autres titres Produits sur opérations financières à terme	30 197,86 0,00	24 996,90 0,00
Intérêts sur comptes courants 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 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	0,00	0,00
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 Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges de gestion courante	447,44	420,88
Dotation aux frais de gestion budgetés Dotation aux amortissements Charges non courantes	3 734,91	3 513,38
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**

OPTION COUPON ENCAISSE Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

COMPTES A VUE

TOTAL

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

	ventilation des revenus du portereulle par categorie				
X		PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
٦	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
١	ACTIONS		-	-	
4	ACTIONS COTEES		-	-	
4	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	
١	OBLIGATIONS	-	-	-	
١	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
١	BON DU TRESOR	1 495 821,50	1 369 605,75	30 197,86	24 996,90
ı	TCN	-	-	-	
١	BILLETS DE TRESORERIE		-	-	
١	CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	
١	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		-	-	
5	TITRES D'OPCVM	-	-	-	
5	PARTS FCP	-	-	-	
١	ACTIONS SICAV		-	-	
١	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	
Ы	TITRES DONNES EN PENSION	-		-	
1	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	
١	TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	
1	AUTRES TITRES	-	-	-	
0	AUTRES TITRES	-	-	-	
┨	TOTAL	1 495 821,50	1 369 605,75	30 197,86	24 996,90
١					
╛	Autres revenus financiers	100,000	105.010.50		
<b>6</b>	OPERATIONS FINANCIERES A TERME COMPTES A TERME	102 922,77	135 210,50	-	•
3	COMPTES A TERME	1	1	1	

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

102 922.7

1 598 744,2

135 210.50

1 504 816,25

30 197,80

24 996,90

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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								
OBL AC 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	1 495 821,50	93,56
BON DU TRESOR		1 498 365,26	206 120,01	209 520,96	10 474,54	-9 617,35	1 495 821,50	93,56
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			36 350,00	36 350,00				
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		45 735,94	274 121,68	216 934,85			102 922,77	6,44
12.AUTRES ELEMENTS DE L		-						
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
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 GENERALE



#### **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
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	4,000	102 943,97	411 775,880	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	3,000	116 621,05	349 863,150	
ETAT MAROCAIN	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	3,000	104 960,28	314 880,840	93,56
	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
- \* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# forv/s mazars

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON OBLIG TRESOR »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> 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 OBLIG TRESOR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON OBLIG TRESOR », 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 1.597 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 26 KMAD.

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

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'auditieur à fégard de l'audit des états de synthése » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux réples de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités deontologiques qui nous incombent selon ces régles. 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 conficient de l'exploitation et d'applique le principe comptable de confinité d'exploitation, surf si la direction d'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste na soffre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

# forv/s mazars

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 déliver 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 anomaliei significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et siles sont considérées comme exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et siles sont considérées comme elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celies-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse a ces fisques, et treintissons des détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une fraude peut impliquer la collusion, la faisfication, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- 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 demière;
- des informations y afférentes fournies par cette dernière;
  Nous tinns une concuision quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du
  principe comptable de continuité d'exploitation et selon les éléments probants obtenus,
  autre la l'existe de le continuité d'exploitation et selon les éléments probants obtenus,
  susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son
  exploitation. Si nous concluors 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
  etats de synthèse au suigle de cette incertitude ou, si ces informations fournies dans les
  etats de synthèse au suigle 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 daté de notre rapport. Des évenements ou situations futurs
  pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation;
- Nous évaluone 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 reprécionnell les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





# **HORIZON PREMIUM**

#### 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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, nors 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 inféreure 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 émis ou garantis par l'état ;

-Titres d'OPCVM monétaires ;

-Dépôt à Terme ;

-Opération de placement en devises à l'étranger ;

- Les titres de créances emis par les FPCT

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	30/00/2023	30/00/2024	FASSII	30/00/2023	30/00/2024
TERRAINS			CAPITAL (A)	14 449 929,04	278 662 650,55
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	104 481 138,45	6 902 992,38
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	-89 805 286,56	271 326 102,50
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-23 999,89	505 803,45
The vicions			FRAIS DE NEGOCIATION		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-201 922,96	-72 247,78
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	8 052 581,83	288 333 328,11	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 374 153,75	6 018 368,58
ACTIONS	,	,			
OBLIGATIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 022 681,90	63 491 544,50	DEGLIE TAT DU GENEGEDE A AFFECTER (E)	4=0.004.40	
TITRES D'OPCVM			RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	178 361,19	3 595 870,02
BON DE TRESOR	7 029 899,93	224 841 783,61	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	12 254 136.48	288 276 889,15
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	12 254 136,48	288 276 889,15
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F) OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1	1
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
COUPONS A RECEVOIR			OF ENAMONO DE CESSION FEMIL ONAINE DE TITLES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			OPERATEURS CREDITEURS (G)		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL					
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	38 697,67	306 301,11
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	4 149 435,50		AUTRES CREDITEURS	00.007.07	000 004 44
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	38 697,67	306 301,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENCACEMENTS SUB ODE A TERME ( I)		
			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
			FOSITION DE CHANGE (K)		
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	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	38 697.67	306 301,11
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 )	90 816,82	249 862,15	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 = J	90 816,82	249 862,15	TOTAL GENERAL = I+II+III	12 292 834,15	288 583 190,26
TOTAL GENERAL = I+II+III	12 292 834,15	288 583 190,26			

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	OPTION		N ENCAISS N COURU	
NATURE	30/00	6/2025	30/06/202	4
Produits sur opérations financières (A)	9	14 427,18	4 732 26	7,31
Produits sur actions				
Produits sur obligations				
Produits sur titres de créances négociables	19	53 274,88	976 92	6,17
Produits sur titres OPCVM				
Produits sur BDT	6	19 029,48	3 622 30	3,21
Produits sur prêt/emprunt de titres				
Produits sur autres titres	ļ			
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	42 122,82	133 03	7,93
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)	9.	14 427,18	4 732 26	7,31
Autres produits de gestion (C)				
Produits accessoires				
Produits non courants				
Frais de gestion (D)	1	11 380,50	649 50	1 90
Charges externes		11 387.99	66 40	
Impôts et taxes	İ	00.,00	00 .0	,,,,,
Charges de personnel	İ	i		
Autres charges de gestion courante		i		
Dotation aux frais de gestion budgetés	9	99 992,51	583 09	3.97
Dotation aux amortissements	i '	002,01	000 00	0,0.
Charges non courantes	İ	i		
II-Résultat net du semestre (I+C-D) Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		03 046,68 24 685,49	4 082 76 -486 89	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-04	24 685,49	-486 89	5,39
Acomptes sur dividendes du semestre (F)				
Produits utilisés				
Charges imputées				
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1	78 361,19	3 595 87	0,02

## **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

OPTION COUPON ENCAISSE 

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
31	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
-	ACTIONS			-	
	ACTIONS COTEES	-		-	
17	ACTIONS NON COTEES		İ		
	OBLIGATIONS	-			
21	OBLIGATIONS ORDINAIRES	-			
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		İ		
	BON DU TRESOR	7 029 899,93	224 841 783,61	619 029,48	3 622 303,2
	BON DU TRESOR	7 029 899,93	224 841 783,61	619 029,48	3 622 303,2
1	TCN	1 022 681,90	63 491 544,50	153 274,88	976 926,17
93	BILLETS DE TRESORERIE				
	CERTIFICATS DE DEPOT	1 022 681,90	63 491 544,50	153 274,88	976 926,17
-	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
	TITRES D'OPCVM	-		-	
	PARTS FCP				
	ACTIONS SICAV				
	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-		142 122,82	133 037,93
	TITRES RECUS EN PENSION			142 122,82	133 037,93
	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
	TITRES DONNES EN PENSION	-	-		
31	AUTRES TITRES	-	-	-	
	AUTRES TITRES	-		-	
	TOTAL	8 052 581,83	288 333 328,11	914 427,18	4 732 267,3
	Autres revenus financiers			'	
00	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
93	COMPTES A TERME		-	-	

TOTAL	90 816,82	249 862,15		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES			142	
COMPTES AVUE	90 816,82	249 862,15	NE	ANT
COMPTES A TERME	1	-		1

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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 )	90 816,82	249 862,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	90 816,82	249 862,15

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN	l	DE 1 AN		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%		П	38 697,67	0,315%		
PERSONNEL				П				
ORGANISMES SOCIAUX				П				
ETAT				П				
AUTRES CREDITEURS	-			П				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	38 697,67	0,315%		П	38 697,67	0,315%		
EMPRUNT A TERME				П				

	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 DACT								
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'OPCVM	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	3 311 050 169,98	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







#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

				1	1	
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
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	19,000	103 712,08	1 970 529,520	
	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	
ETAT MAROCAIN						57,19
	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	
Dépôt 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
- \* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### A. SAAIDI ET ASSOCIES Commissaires aux Comptes



السعيدي 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 PREMIUM " Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

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

### AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

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-joinis, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> 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 patrimione du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Mancie.

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'égair 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.

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 Marca cainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalles 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 capacite du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la contriurité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à lequer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son activité ou et aucune autre solution réaliste ne s'offre à le liquider le FOP ou de cesser son active ou et aucune autre solution réalist

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

responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels piris dans lour ensemble sont évablent l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes 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 butefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomaile significative qui pourrait exister. Les anomailes 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 influer 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 Marco, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- o 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 faisification, 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;
- meme que des informations y afterentes tournies par cette deniner; 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 lie 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'attier aftention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les étaits semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations se 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.





# **HORIZON TREASURY FUND**

#### 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'offiri 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'OPC/WI « 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 luys, au moins 50% de l'actif susuvisé 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						
PORTEFEUILLE 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						
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS						
ACTIONNAINES OUT OTTEONS DE L'AITIS DEBITEONS						
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)						
PERSONNEL						
AUTRES DEBITEURS						
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF						
COM TEG DE MEGGEMMONITON NOTH						
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						
4	CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	<b>513 484 482,14</b> 21 839 096,09	<b>17 329 071,30</b> 132 017 267,02						
	EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	493 285 639,68	-114 751 616,81						
	VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	-889 773,03	1 416,72						
	PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-750 480,60	62 004,37						
	REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)								
91	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	<b>12 891 037,15</b> 12 891 037,15							
=	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00						
14 17	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>5 854 601,72</b> 5 854 601,72	<b>186 852,41</b> 186 852,41						
$\dashv$	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	532 230 121,01	14 519 376,07						
	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00							
)0 )0 )0	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) PERSONNEL	1 457 414,17	364 057,06						
$\dashv$	ORGANISMES SOCIAUX ETAT								
1	AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	27,89 1 457 386,28	27,89 364 029,17						
	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	1 437 380,28	304 029,17						
	POSITION DE CHANGE (K)								
91	POSITION DE CHANGE `								
22	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 457 414,17	364 057,06						
$\dashv$	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0.00						
$\dashv$	EMPRUNTS A TERME	,,,,	,,,,,						
22	BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00						
$\exists$	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
	TOTAL III = L	0,00	0.00						
22	TOTAL GENERAL = I+II+III	533 687 535,18	14 883 433,13						
3									

# **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COUPON ENCAISSE

		JPON ENCAISSE   JPON COURU   IX
		T ON OCCUR.
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	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	i i	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	3,33	-,
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 budgetés	1 888 869,43	1 025 642,91
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II Béquitet net du competine (L.C.D.)	13 276 135.73	8 213 168.70
II-Résultat net du semestre (I+C-D) 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				
X		PORTEFEUILLE	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
4	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
9	ACTIONS	-	-	-	-
	ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
34	OBLIGATIONS OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	- - -	- - -	- - -	- - -
	BON DU TRESOR	511 595 828,53		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
00	BILETS 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	21 941 586,00 21 941 586,00	300 868,47 - 300 868,47	9 <b>424</b> 547,19	5 568 575,05 5 568 575,05
9	AUTRES TITRES	-	-	-	-
1	Autres revenus financiers	533 537 414,53	14 758 577,91	15 437 327,65	9 386 010,39
	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	150 120,65		0,00	0,00
9 2	COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
	COMPTES A VUE	150 120,65	124 855,22	0,00	0,00
)1	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

	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** ECHUES NON CREANCE TOTAL D'UN AN D'UN AN RECOUVRES OPERATEURS DEBITEURS COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGI EMENTS 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

	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	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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	0,0	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,0	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 DACT		-		-				
OBL CONV EN ACT								-
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR		14 457 709,44	2 259 224 550,80	1 769 463 624,56	-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	1 769 463 624,56	-891 189,75	8 268 382,60	511 595 828,53	95,86
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		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 \ racha	te

### SOCIETE DE GESTION



# SOCIETE GENERALE



#### **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
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	3 397,000	101 970,60	346 394 128,200	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	771,000	103 417,79	79 735 116,090	
ETAT MAROCAIN	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	500,000	101 701,38	50 850 690,000	95,86
	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

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# forv/s mazars

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON TREASURY FUND »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1er 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 piscement « HORIZON TREASURY EUND », nous avons effectué l'audit des étals de synthèse du FCP « HORIZON TREASURY EUND », ci-bins, comprenne le bilen au 30 Juin 2025, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi grune sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 532:230 KMAD y compris un benéfice à affecter de 5:85 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 patrimiene du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable

### 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 indépendant du FCP conformément aux régles de décrotogle qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déomologiques qui nous incombent selon ces régles. Nous estimons que les étéments probants que nous avons obtenus sont suifisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audits.

# 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 retaitves à la continuité de réprojitation et d'appliquer le principe complable de continuité d'exploitation, sud s'il a direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offro 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 anomalies 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 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 anomalles 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 étéments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus étevé que celui d'une anomalle significative résultant d'une rerreur, 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 lide à des événements ou situations principe comptable de continuité d'exploitation et, seion les étentierns provents communiquant 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 fesitéence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attierr l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les étaits 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 amenre 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 représentet les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 31 juillet 2025





# **LMV EQUITY INVEST**

#### 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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public 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 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 d'organismes 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'anulation de paiement des intérêts ;
- Opération de pension ;

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

#### COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le 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 newsflom 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 20,32%.

nulation de paiement des intérê - Opération de pension ; - Déoôts à terme.	ts;				
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	418 287 496,79	290 005 881,37
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	277 710 824,97	229 225 306,19
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS		13 885 328,84
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		29 938,72
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	86 593 535,11	33 366 423,24
			FRAIS DE NEGOCIATION	-2 701 580,77	-948 187,47
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	56 684 717,48	14 447 071,85
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				04 550 770 04	47 400 700 00
			REPORT A NOUVEAU (B)	21 553 779,64	17 406 720,36
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 595 208,99	4 595 208,99
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	467 658 307,40	304 798 763,67	COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 595 206,99	4 595 206,99
ACTIONS	467 658 307,40	299 682 973,81	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OBLIGATIONS			RESOLIATEN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	3 231 004,67	1 784 902,52
TITRES D'OPCVM		5 115 789,86	RESOLIAI DO SEMILOTRE A ALT ESTER (E)	3 231 004,07	1 704 302,32
BON DE TRESOR			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	447 667 490,09	313 792 713,24
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	-	-
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	9 823 686,78	1 064 891,72	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	842 608,00	807 065,50			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8 981 078,78	257 826,22	OPERATEURS CREDITEURS (G)	5 439 580,18	2 099 877,49
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		.
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5 439 580,18	2 099 877,49
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAINED OUT ONTED NO DE L'ARTO (II)		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	758 971,27	370 606,04
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL	100 01 1,21	0.000,04
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
CONFTES DE REGULARISATION ACTIF			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		10 329 233.54	AUTRES CREDITEURS	285 897,84	48 515,49
CREANCES REFRESENTATIVES DES TITRES RECOS EN PENSION (G)		10 329 233,34	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	473 073,43	322 090,55
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SON OFENATIONS A TERME (II)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)					
CONTINE VALEDITY CONTON BE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	477 481 994.18	316 192 888,93			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		70 307.84		0.100 ==1 :-	0.450.400.55
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			IOIAL II = F+G+H+I+J+K	6 198 551,45	2 470 483,53
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	23 615 952,64	
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	23 615 952.64	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		70 307.84	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	23 013 932,04	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		. 5 507,64	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			NOTICE CONTINUE DE INCONCINE - FACOII		
			TOTAL III = L	23 615 952.64	
TOTAL III = J	_	70 307,84		477 481 994,18	316 263 196,77
TOTAL GENERAL = I+II+III	477 481 994,18	316 263 196,77		,	
	, i	,			

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

PTION	COUPON ENCAISSE	
	COUPON COURU	X

OF		ON ENCAISSE □
NATURE	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 budgetés	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

X					
^		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
26	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
20	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				
06	BILLETS DE TRESORERIE				
	CERTIFICATS DE DEPOT				
53	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
	TITRES D'OPCVM	-	5 115 789,86		
	PARTS FCP				
	ACTIONS SICAV	-	5 115 789,86	-	
53	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-		39 184,23	74 405,06
53	TITRES RECUS EN PENSION			39 184,23	74 405,06
	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
	TITRES DONNES EN PENSION				
73	AUTRES TITRES	-	-	-	
	AUTRES TITRES	-	-	-	-
	TOTAL	467 658 307,40	304 798 763,67	4 410 730,93	2 430 192,26
	Autres revenus financiers				
<b>90</b> 37	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
31	COMPTES A TERME	-	-	-	-
26 27	COMPTES AVUE	-	70 307,84	-	-
۷/	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
83	TOTAL	-	70 307,84	-	-

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	5 439 580,18	1,139%		П	5 439 580,18	1,139%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				П
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5 439 580,18	1,139%		Г	5 439 580,18	1,139%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				П
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	758 971,27	0,159%		Г	758 971,27	0,159%		
PERSONNEL				Г				
ORGANISMES SOCIAUX				Г				
ETAT				Г				
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				П				

	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**

	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	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 DACT								
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'OPCVM	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	35							
9.CREANCES	32-33-34	13 155 475,39	701 041 990,24	704 373 778,85			9 823 686,78	2,06%
10.DEPOTS A TERME	511							
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 L AC								
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	447 667 490,0
Nombre d'actions ou de parts	229 630,0









#### **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
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA 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	ВСР	76 812	290,00	22 275 480,00	4,67
вмсі	MA0000010811	BMCI	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	СІН	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	СМТ	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)	MA0000012019	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	ITISSALAT 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
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-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
тасс	MA0000012528	тасс	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
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	80	5 200,00	416 000,00	0,09
Dépôt 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  1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers tr	imestres de l'année e	t au 31 décembre pour le quatrième trimestre			477 481 994,18	100%

- 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

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<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025 AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIFI S

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, cl-lofis, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actir 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 cl-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidéle du résultat des opérations du semestré écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « LMV ECUITY NIVEST » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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 conformèment aux régles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittes 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.

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 semestrisco-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'anomales 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 aucure autre soution réaliste ne s'offré 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

Nes objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonable correspond à un niveau dévex d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalle 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 influer 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 fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une greur, 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;
- meme que des informations y afferentes fournies par cette derniere; nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les étéments 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'appoient 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.

A. Saaidi & Associes
Commissaire au Comptes
Bahaa AAAD
A. Saaidi & Associes
Associee

A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saaidi & Associes
A. Saai

# **Sogécapital Gestion**



# **MAROC OPPORTUNITE**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : MAROC OPPORTUNITE Dénomination : MAROC OPPORTUNITE
Gestionnaire : Saham Capital Gestion ( ex Sogécapital gesion)
Forme juridique : FC
ICE : 00158080900007
Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Mixle

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

Le FCP est en permanence investi de 90% au moins de sea 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 règlementation en vigueur.

Par alleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, régles 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 emis ou garantis par l'état

- Obligations privées

- -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

#### 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'appêtit 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.

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 trevers une prise de positions factiques sur cette classe d'actifs.

Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 3,78% (année aviset luttion du dividende unitaire d'un montant de 31 31 dichams en date du 27/03/20/25 let une sen-

- Obligations subordonnées i - Opérations de prêt-emprunt - Actifs libellés en devises à l'	de titres dans le respect des règles é étrangèr dans le respect des condition	et des conditions de la réglemen ons réglementaires en vigueur	tation en vigueur (après distribution du dividende unita sibilité de 7,64.	aire d'un montant de 31.31 dirhams en dat	c une performance de 3,78% e du 27/03/2025) et une sen
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	2 599 144 615,96	2 363 196 558,27
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 326 318 880,69	2 163 167 680,12
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS		78 411 548,38
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	247 059 510,61	107 244 586,76
			FRAIS DE NEGOCIATION	-918 411,86	-596 754,24
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	26 684 636,52	14 969 497,25
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
INVINO DI LIONI I INVINOI LI LE			REPORT A NOUVEAU (B)	179 095 379,32	135 088 114,09
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 089 503 541,32	2 652 471 027,06	COMPTES DE REGULARISATION (C)	27 930 212,31	24 828 666,72
ACTIONS	53 202 659,30	37 730 455,00	L		
OBLIGATIONS	594 513 971,97	458 674 400,78			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	486 027 406,95	434 445 645,30			44 800 100 -
TITRES D'OPCVM	156 000 210,25	147 237 148,64		45 496 380,22	41 726 409,32
BON DE TRESOR	1 532 318 571,39	1 384 422 183,41			
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	267 439 725,47	189 960 218,04	TOTAL 1 - ACTIF NET - A+B+C+D+E	2 851 666 587,81	2 564 839 748,40
AUTRES TITRES	995.99	975,89	OF ERATIONS DE CESSION SON VALEURS MODILIERES (1)	267 108 564,68	189 781 439,21
AOTHES TITHES	333,33	975,69	OF ENATIONS DE CESSION SON VALEUNS MOBILIENES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 381 803,77	2 227 600 00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR		2 237 600,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	267 108 564,68	189 781 439,21
	1 381 803,77	2 237 600,00			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			OPERATEURS CREDITEURS (G)	132 906,24	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	132 906,24	
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEDITEUDO DIVERO ET COMPTEO DATTA CHEO (E)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (II)		
PERSONNEL			ODEDITEUDO DIVERO ET COMPTEO DATTA QUEO (I)	0.000.000.00	0.044.050.50
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL	2 320 832,90	2 044 652,52
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX ETAT		
			AUTRES CREDITEURS	449.64	705.00
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)				418,64	705,33
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 320 414,26	2 043 947,19
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SOR OFE A TERME (5)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 090 885 345,09	2 654 708 627,06	<b>∤                                    </b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	30 343 546,54	101 957 213,07	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	269 562 303,82	191 826 091,73
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	, ,
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	30 237 739,74	101 682 739,70	EMPRUNTS A TERME		
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	105 806,80	274 473,37			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
			TOTAL III = L	-	
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

# **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE	
	COUPON COURU	X

		PON ENCAISSE DON COURU X
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	53 195 717,0	5 48 353 469,51
Produits sur actions	504 855,9	
Produits sur obligations	9 733 872,4	
Produits sur titres de créances négociables	7 734 891,2	7 667 010,13
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	34 404 001,5	31 120 518,76
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme	818 095,9	1 902 712,32
Intérêts sur comptes courants à vue	010 095,8	1902 / 12,32
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	3 265 103,1	0 3 249 798,42
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	0.005.400	
Autres charges sur opérations financières	3 265 103,1	0 3 249 798,42
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	49 930 613,9	5 45 103 671,09
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 434 233,7	3 994 087,95
Charges externes	542 560,8	488 659,69
Impôts et taxes	ļ	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	1 114,6	
Dotation aux frais de gestion budgetés	3 890 558,2	3 504 047,12
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	45 496 380,2	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		- 616 826,18
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		- 616 826,18
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	45 496 380,2	2 41 726 409,32

# **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	<u>e</u>			
Х		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
1	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
9	ACTIONS	53 202 659,30	37 730 455,00	504 855,95	35,69
1	ACTIONS COTEES	53 202 659,30	37 730 455,00	504 855,95	35,69
3	ACTIONS NON COTEES				
	OBLIGATIONS	594 513 971,97	458 674 400,78	9 733 872,43	7 663 192,61
76	OBLIGATIONS ORDINAIRES	594 513 971,97	458 674 400,78	9 733 872,43	7 663 192,61
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
32	BON DU TRESOR	1 532 318 571,39	1 384 422 183,41	34 404 001,51	31 120 518,76
,,,	BON DU TRESOR	1 532 318 571,39	1 384 422 183,41	34 404 001,51	31 120 518,76
	TCN	486 027 406,95	434 445 645,30	7 734 891,24	7 667 010,13
	BILLETS DE TRESORERIE		50 702 780,00		724 168,10
	CERTIFICATS DE DEPOT	133 262 323,50	133 262 323,50 89 419 247,20 1		1 828 723,63
12	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	352 765 083,45	294 323 618,10	5 743 632,74	5 114 118,40
	TITRES D'OPCVM	156 000 210,25	147 237 148,64	-	-
	PARTS FCP	98 454 420,42	66 704 115,44		
	ACTIONS SICAV	57 545 789,83	80 533 033,20		
	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	267 439 725,47	189 960 218,04		-
	TITRES RECUS EN PENSION				-
12	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
٦	TITRES DONNES EN PENSION	267 439 725,47	189 960 218,04		
9	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				
9 <b>5</b>	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
,5	COMPTES A TERME	30 237 739,74	101 682 739,70	818 095,92	1 902 712,32
14	COMPTES AVUE	105 806,80	274 473,37	-	-
-	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				

1		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
2	Valeur liquidative de fin de période	2 029,36	1 860,64

TABLEAU DES CREANCES							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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 (INFERIEURS A 2 ANS )	30 237 739,74	101 682 739,70
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	105 806,80	274 473,37
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	30 343 546,54	101 957 213,07

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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	$N \vdash A$	
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	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 DACT								
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	1 485 244 927,09	26 676 563 245,33	26 666 095 828,43	47 409 714,54	-10 803 487,14	1 532 318 571,39	49,09%
BON DU TRESOR		1 485 244 927,09	26 676 563 245,33	26 666 095 828,43	47 409 714,54	-10 803 487,14	1 532 318 571,39	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%
BILLETS DE TRESORERIE							-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		309 846 888,56	98 300 000,00	58 998 612,95	1 534 775,04	2 082 032,80	352 765 083,45	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'OPCVM	314	167 305 914,77	32 277 800,00	50 639 408,99	7 055 904,47		156 000 210,25	5,00%
ACTIONS SICAV		83 895 319,89		26 439 428,99	89 898,93		57 545 789,83	1,85%
PARTS 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	11 000 565,20	-7 081 105,55	267 439 725,47	8,57%
9.CREANCES	32-33-34	1 594 565,22	245 783 742,88	245 996 504,33			1 381 803,77	0,04%
10.DEPOTS A TERME	511	100 926 301,35	30 782 178,11	101 470 739,72			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 LAC								
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





	INVENTAI	RE DES ACTIFS AU 30 JU	IN 2025			
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par	Valorisation globale en	% par rapport au
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093460	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108	30 997,60	3 347 740,80	0,13
AKDITAL	MA0000093957 MA0000012585	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A AKDITAL	14 3 590	61 370,12 1 451,00	859 181,68 5 209 090,00	0,17
AL MADA (ex SNI) ALOMRANE	MA0000096075	OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A	600	104 671,31	62 802 786,00	2,01
ALOMRANE	MA0000096224 MA0000012445	OBL HOLDING AL OMRANE du 26/06/2024 4.75% 10A ATTIJARIWAFA BANK	400 15 126	93 984,80 680,00	37 593 920,00 10 285 680,00	1,20
ATTIJARIWAFA BANK	MA0001528985	CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	200	102 780,17	20 556 034,00	1,63
	MA0000096513 MA0000094591	OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	154 100	104 102,06 40 102,67	16 031 717,24 4 010 267,00	
	MA0000091571	OB ADM 4.74% 16/04/2012 /20A	500	112 862,60	56 431 300,00	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377 MA0000093940	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	80	104 080,74	8 326 459,20 3 323 204.70	2,18
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	18 805	280,00	5 265 400,00	1,31
	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	350	101 456,81	35 509 883,50	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE CFG	MA0000011884 MA0000012627	BCP CFG BANK	17 451 16 156	290,00 230,00	5 060 790,00 3 715 880,00	0,16 0,12
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	300	104 577,37	31 373 211,00	1,81
CIMENTS DU MAROC	MA0001530783 MA0000010506	CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A CIMAR	250 3 730	100 999,94 2 050,00	25 249 985,00 7 646 500.00	0.24
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	12 654	315,00	3 986 010,00	0,13
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 286	1 120,00	1 440 320,00	0,15
	MA0000093858 MA0001009184	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A BSF EQDOM 4.23% 27/11/2023 4A	32 250	105 301,28 105 824,40	3 369 640,96 26 456 100,00	1.50
CREDIT EQDOM	MA0001009788	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A	200	101 581,92	20 316 384,00	1,50
	MA0002013862 MA0002018093	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS BDT 20/03/2023 5.50% 30A	1 709	115 823,94	197 943 113,46 181 144 719.98	
	MA0002018033	BDT 02/01/2024 4% 10A	1 206	116 055,84	139 963 343,04	
	MA0002017913 MA0002016519	BDT 3.90% 16/01/2023 5A BDT 16/06/2021 2.30% 10A	967 950	104 960,28 98 763,95	101 496 590,76 93 825 752,50	
	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	790	135 780,69	107 266 745,10	
	MA0002018085 MA0002018705	BDT 20/03/2023 4.90% 15A BDT 18/09/2024 3.65% 15A	715 700	124 353,02 108 453,98	88 912 409,30 75 917 786,00	
	MA0002013441 MA0002013177	BDT du 19022015 a 20 ans 5,65% BDT 16/04/2014 5.60% 15A	700 700	126 088,32 112 634 12	88 261 824,00 78 843 884.00	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	690	119 575,26	82 506 929,40	
	MA0002017921 MA0002018549	BDT 4.20% 16/01/2023 10A BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	650 650	111 001,54 125 655,22	72 151 001,00 81 675 893,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002018545	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	600	109 698,96	65 819 376,00	57,66
	MA0002014092	BDT 19/02/2016 4.85% 30 ans BDT 18/07/2018 3.70% 15A	500	123 298,06 110 880,34	61 649 030,00	
	MA0002015164 MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	400 388	124 728,19	44 352 136,00 48 394 537,72	
	MA0002013318 MA0002018218	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A BDT 19/06/2024 4.30% 10A	378 297	116 621,05 112 487,70	44 082 756,90 33 408 846.90	
	MA0002015248	BDT 02/04/2018 3.95% 20A	210	113 018,79	23 733 945,90	
	MA0002016774 MA0002018721	BDT 2,40% 01/02/2022 10A BDT 30/09/2024 4% 20A	200	98 827,37 112 126,11	19 765 474,00 22 425 222,00	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A BDT 06/01/2020 4% 30A	150	109 409,51	16 411 426,50	
	MA0002015537 MA0002016279	BDT 04/01/2020 4% 30A BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	150 100	108 934,76 99 024,29	16 340 214,00 9 902 429,00	
	MA0002018416 MA0000093726	BDT 15/01/2024 4.25% 15A Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	30 50	118 763,68 63 773,25	3 562 910,40 3 188 662,50	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	20	70 091,35	1 401 827,00	0,15
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	216	37 360,72	8 069 915,52	0,26
FT RELEVIUM CI	MA0000051294 MA0000096570	OBL FT RELEVIUM 14/01/2022 10 A OBL LABELVIE3.90% 30/12/2024 5A	55 300	106 873,92 104 258,68	5 878 065,60 31 277 604,00	0,19
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	19	4 400,00	83 600,00	1,00
LAFARGEHOLCIM MAROC LYDEC	MA0000012320 MA0000094682	LAFARGEHOLCIM MAROC OBL LYDEC 2.84% 13/8/2020 5A	1 314	1 925,00 20 491.68	2 529 450,00 6 147 504.00	0,08
MAGHREBAIL	MA0001009820	BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A	383	102 017,82	39 072 825,06	1,25
MANAGEM MAROC TELECOM	MA0000095234 MA0000011488	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A ITISSALAT AL-MAGHRIB	160 23 982	100 839,89 111,15	16 134 382,40 2 665 599,30	0,52 0,09
MEDITEL	MA0000095382 MA0000095952	OBL MEDITELECOM 03/06/2022 2.30% 4A OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	400 400	25 034,08 117 880.28	10 013 632,00 47 152 112 00	0,32
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	300	112 523,40	33 757 020,00	
ОСР	MA0000093031	OBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A	300	101 132,64	30 339 792,00	4,44
	MA0000096471 MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	133 114	113 344,85 106 855,07	15 074 865,05 12 181 477,98	
	MA0000096703 MA0000094864	OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A	86 56	107 950,11 100 951,34	9 283 709,46 5 653 275,04	
ONCF	MA0000094864 MA0000095002	OBI ONCF "A" 16/12/2020 3.81% 30A OBI ONCF 03/05/2021 3.59% 30A	39	100 951,34 96 332,56	3 756 969,84	0,60
ONDA	MA0000097032	OBL ONDA 3.49% 30/06/2025 15A	1 000	100 014,39	100 014 390,00	4,17
RCI FINANCE MAROC	MA0000094526 MA0001009796	OBL ONDA 3.67% 09/06/2020 10A BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	600 200	50 443,97 101 601,33	30 266 382,00 20 320 266.00	0.65
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	2 161	0,00	0,00	0,00
SOCIETE GENERALE	MA0001529942 MA0001009259	CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	200 300	102 866,05 68 349,67	20 573 210,00 20 504 901,00	0,66
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2,66% 6A	235	50 223,97	11 802 632,95	
SOFAC CREDIT	MA0001009564 MA0001009804	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A BSF SOFAC 28/02/2025 3.25% 5 A	200	104 392,96	20 878 592,00	2,49
	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100	40 051,53	4 005 153,00	
SOGELEASE	MA0001009242 MA0000012205	BSF SOGELEASE 16/01/2024 4.03% 5A TAQA MOROCCO	200 940	105 116,64 2 800,00	21 023 328,00 2 632 000,00	0,67
TAQA MOROCCO	MA0000012203	OBL TAQA 07/09/2020 3.75% 18A	400	72 065,42	28 826 168,00	1,01
TGCC WAFA BAIL	MA0000012528 MA0001009028	TGCC BSF_WAFABAIL 01/09/2023 4.13% 3A	3 119	860,00 104 869,28	2 682 340,00	0,09
ere settle	MA0001009119	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A	370	103 037,44	20 973 856,00 38 123 852,80	0,07
	MA0001008517 MA0001009051	BSF WAFASALAF 09/07/2021 2.45% 5 A BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	250 225	102 189,24 104 731,64	25 547 310,00 23 564 619,00	
WAFASALAF	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	15 701 635,50	
FCP AL BARAKA ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0001009648 MA0000041758	BSF WAFASALAF 01/11/2024 3.43% 5A FCP AL BARAKA ACTIONS	83 7 460	104 284,08 841,56	8 655 578,64 6 278 037,60	0,20
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion FCP HORIZON MID SMALL CAP Sogécapital Gestion	MA0000042343 MA0000041956	FCP HORIZON EQUITY VALUE FCP HORIZON MID SMALL CAP	5 300 26 500	215,94 171,72	1 144 482,00 4 550 580.00	0,04
FCP SG OPTIMAL OBLIG Sogécapital Gestion	MA0000041675	FCP SG OPTIMAL OBLIG	11 942	1 991,71	23 785 000,82	0,76
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap LMV IMMO INVEST SPI-RFA NEMA Capital	LU2342727729 MA0000060303	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap LMV IMMO INVEST SPI-RFA	1 060,119	9 517,20 995,99	10 089 369,83 995,99	0,32
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion	MA0000041709	SG EPARGNE PLUS ACTIONS	240 400	260,80	62 696 320,00	2,01
SICAV SG EXPANSION Sogécapital Gestion SICAV SG OBLIG PLUS Sogécapital Gestion	MA0000030793 MA0000030785	SICAV SG EXPANSION SICAV SG OBLIG PLUS	8 200 179 200	355,86 248,54	2 918 052,00 44 538 368,00	0,09 1,43
					0,00	0,00
Dépôt à terme (2ans et plus)						
Créances représentatives des titres reçus en pension Liquidité 3					0,00 105 806,80	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	l'année et au 31 décembr	e pour le quatrième trimestre			.,	

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# A. SAAIDI ET ASSOCIES





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 "MAROC OPPORTUNITE " Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Conformément à la mission qui nous a été conflée dans le réglement de gestion du Fonds Communi de l'Internent ; AM-NOC O PPORTUNITE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents christières de l'audit des couvrant la période du 1º janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 2.851.686.587,81 y compris un bénéfice à affecter de DH 44.96.380,22.

aspects significatifs, une image fidele du résultat des opérations du semestre écoule ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds Commun de Placement « MAROC OPPORTUNITE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Martou.

### 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'auditer 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 régles de dépontoloje qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités étontologiques qui nous incombent selon ces régles. 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 de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables envegites conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considére comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreur.

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 réalitées 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 aucure 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

- 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 trors 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 lieé a 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 nous nommes etatus errestrieis au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une cette incertitude ou, si ces informations es sont pas adéquates, d'exprimer une 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.





# **PRESCOLAIRE**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : PRESCOLAIRE Gestionnaire : Salam 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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Ile 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'État ;

- Certificats d'investissement, d'orit 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 of 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

#### 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CADITAL (A)	691 812 439,25	617 760 843,42
TERRAINS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	643 785 701,57	565 418 648,77
CONSTRUCTIONS AUTRES IMMORIUS ATIONS CORPOREI LES			EMISSIONS ET RACHATS		47 805 579,63
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	i i	
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	39 164 339,94	439 411,35
FROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-595 595,65	-311 318,20
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9 457 993,39	4 408 521,87
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
The state of the s			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	754 552 270,95	648 812 240,21	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 489 024,33	<b>1 489 024,33</b> 1 489 024,33
ACTIONS	58 931 585,50	52 182 437,35	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 489 024,33	1 489 024,33
OBLIGATIONS	35 946 349,02	28 598 974,97	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		_
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	4 939 215,19	19 435 140,00	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		-
TITRES D'OPCVM	654 705 404 04	E40 F05 007 00			
BON DE TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10 913 008,90	9 821 448,57
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1	1	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	10 913 008,90	9 821 448,57
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	704 214 472,48	629 071 316,32
Nonies miles			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	52 914 225,52	20 766 139,90
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 555 018,85	2 394 470,32	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	32 314 223,32	20 700 100,00
COUPONS A RECEVOIR	25 700,00	2 174 109,00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	i i	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 529 318,85	220 361,32	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	52 914 225,52	20 766 139,90
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS (G)	1	1 562 451,03
			SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		1 562 451,03
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1 1	1 302 431,03
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			Notice and Control of the Control of		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	95 427,05	77 944,84
OOM TEG BE TIEGGEATION TOTAL TI			PERSONNEL	1 1	ŕ
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT AUTRES OPERITEURS		
			AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	95 427,05	- 77 944,84
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			CONTINUE DE NEGOEATIGATION LAGOII	33 427,03	77 344,04
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II - C. D. E. E. C. H	757 107 200 00	651 206 710 52	DOSITION DE CHANCE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	757 107 289,80 116 835,25	651 206 710,53 271 141,56	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	110 035,25	2/1 141,50	OTTON DE OTTANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	53 009 652,57	22 406 535,77
DEPOTS A VUE REMUNERES			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	116 835,25	271 141,56	EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	110 000,20		BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
			NOTITE OF THE OF THE OFFICE TAGOII		
TOTAL III = I TOTAL GENERAL = I+II+III	116 835,25 757 224 125,05	271 141,56 651 477 852,09	TOTAL III = L	-	
			TOTAL GENERAL = I+II+III	757 224 125,05	651 477 852,09

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE	
	COLIDON COLIDIT	ı

		OUPON ENCAISSE  OUPON 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		1
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		1
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	·	<i>'</i>
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 budgetés	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	1	
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	10 913 008.90	9 821 448,57

## **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

I [		PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS	
1	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
I A	CTIONS	58 931 585,50	52 182 437,35	608 253,20	396 265,00	
<u> </u>	ACTIONS COTEES	58 931 585,50	52 182 437,35	608 253,20	396 265,00	
	ACTIONS NON COTEES	-	-	-		
	BLIGATIONS	35 946 349,02	28 598 974,97	737 712,72	615 925,28	
ΙΓ	OBLIGATIONS ORDINAIRES	35 946 349,02	28 598 974,97	737 712,72	615 925,28	
Ш	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-		
	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-		
ľΒ	ON DU TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89	10 185 521,98	8 439 483,53	
ΙГ	BON DU TRESOR	654 735 121,24	548 595 687,89	10 185 521,98	8 439 483,53	
	CN	4 939 215,19	19 435 140,00	210 790,06	358 461,84	
ΙГ	BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-		
Ш	CERTIFICATS DE DEPOT	4 939 215,19	19 435 140,00	210 790,06	358 461,84	
١L	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		-	-		
i [	TRES D'OPCVM	-	-	-		
ĪГ	PARTS FCP		-	-		
ΙL	ACTIONS SICAV		-	-		
0	PERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-		
١Г	PRET ET EMPRUNT DE TITRES		-	-		
	TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-		
	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-		
	UTRES TITRES	-	-	-		
4 C	AUTRES TITRES	-	-	-		
1 [	TOTAL	754 552 270,95	648 812 240,21	11 742 277,96	9 810 135,65	

#### OPERATIONS FINANCIERES A TERME 2 671 854,10 2 665 611,88 COMPTES A VUE 116 835.2 271 141.56 AUTRES OPERATIONS FINANCIERES 2 555 018,8 2 394 470.32 TOTAL 757 224 125,0 651 477 852,09 11 742 277,9 9 810 135,65

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NO			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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 (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	116 835,25	271 141,56

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	96
			DE 1 AN		DE 1 AN		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
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	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		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
OBL AC BON DE SOUS D'ACT		-	-	-				
OBL CONV EN ACT					-			
OBLIGATIONS ORDINAIRES		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
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		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
5.TCN		19 435 140,00		14 719 748,74	463 760,66	-239 936,73	4 939 215,19	0,65
BILLETS 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'OPCVM		-	-	-	-			
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	4 506 442,35	757 224 125,05	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	52 914 225,
Actif Net	704 214 472,4
Nombre d'actions ou de parts	554 063,





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

	VEIVIAIILE	. DEC ACTII O AC 00 00111 20				
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rappor au total Actif
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 748	1 451,00	3 987 348,00	0,53
	MA0000012445	ATTIJARIWAFA 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	
ATTIJARIWAFA BANK						2,27
	MA0000096513	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	.,,,,,
BMCI		BMCI				0.00
	MA0000010811		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	СОМ	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	
				110 880,34		
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	400		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						86,47
	MA0002018739	BDT 30/09/2024 4.50% 30A	192	116 604,15	22 387 996,80	
	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.% 15A	150	110 792,75	16 618 912,50	
	MA0002013441	BDT du 19022015 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	
					10 691 012,00	
	MA0002018622	BDT 15/04/2025 3.3 5A	100	106 910,12		
	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	ITISSALAT 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			
оср	MA0000095960	OBLIG SOB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	25	123 128,55	3 078 213,75	2,87
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	19	106 855,07	2 030 246,33	
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 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
SODEP-Marsa Maroc	MA0000011402	SODEP-Marsa Maroc	6 195	810,00	5 017 950,00	0,66
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	355	1 475,00	523 625,00	0,07
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1 223	2 800,00	3 424 400,00	0,45
	MA0000012528	TGCC	4 457	860,00	3 833 020,00	0,51
TGCC				1 785,00	1 567 230,00	0,21
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00	1 307 230,00	1
		TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00	0,00	0,00
TOTAL MAROC		TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00		
TOTAL MAROC Dépôt à terme (2ans et plus)		TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00	0,00	0,00
TOTAL MAROC Dépôt à terme (2ans et plus) Créances représentatives des titres reçus en pension		TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	878	1 785,00	0,00	0,00

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 « PRESCOLAIRE »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Conformément à la mission qui nous a été conflee dans le réglement de gestion du fonus commun de placement « PRESCOLAIRE», nois avonse effectué l'audit des étales de synthèse du Froy « PRESCOLAIRE», ci-joints, comprenant le blain au 30 Juin 2025, le compre de prédiction 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 19-131 KMAD.

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 synthése » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux régles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent seoton ces régles. 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 synthèses, 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 et d'appliquer le principe comptable du continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable du continuité d'exploitation sur si si direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à delle. 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 synthése pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes significatives, que celles-ci resultent de fraudes ou d'arreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit touteriois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalle significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme celles puissent influer sur les débels de statendre à ce que, individuellement ou collèctivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

- e:

  Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomailes significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en ouvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunisons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomaile significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomailes significative résultant d'une raude est plus élevé que celui d'une anomailes isgnificative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fasilification, las comissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- 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 afferentes fournies par cette demiére;
- 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 future pourraient par aflieurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
  Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse; compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse perprésentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





# **SG COURT TERME OBLIG**

#### 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'Réfectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

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 représentaitives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la reglementation en vigueur. Le FCP ne pourra détenir ni d'actions, ni de certificats dinvestissements, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM"contractuels".

le FCP sera investi en :

-Titres de créances mis ou garantis par l'état;

-Titres de créances negociables;

-Obligations privées;

-Titres d'OPCVM mondetaires ou obligataires;

-Depôt à Terme;

-Opération de pension;

- Le fonds pourra réaliser des opérations de prétemprunts de titres dans le respect des régles et des conditions de la reglementation 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 perseu de sintérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

# 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.

interets.			PASSIF		
			FASSIF		
ACTIF IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2025
TERRAINS			CAPITAL (A)	5 876 435 421,60	4 445 701 771,46
CONSTRUCTIONS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4 322 204 673,34	4 052 342 731,90
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	1 498 121 814,63	369 441 848,35
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 490 121 014,03	309 441 646,33
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6 808 585,55	16 101 682,27
			FRAIS DE NEGOCIATION		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	49 300 348,08	7 815 508,94
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					·
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 942 021 742,56	4 354 060 623,76	COMPTES DE REGULARISATION (C)	46 159 349,81	10 501 477,67
ACTIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OBLIGATIONS	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36	HESSELAT EN INSTANCE D'ATT ESTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 218 790 349,53	1 818 675 665,26	RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	71 894 548.63	69 225 949.38
TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR	791 779 275,00 126 266 422,92	423 371 184,11		1	00 ==0 0 10,00
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	344 791 313,10	258 091 604,03	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5 994 489 320,04	4 525 429 198,51
AUTRES TITRES	344 791 313,10	250 031 004,00	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	344 749 764,13	258 091 338,43
AOTHES TITLES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	]	181 593 856,80	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR		10 493 856,80	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	344 749 764,13	258 091 338,43
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		171 100 000,00			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		171 100 000,00	OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	1	1
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
ACTIVES OF ENATEDING DESITEONS			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			nonominate out on Establishment (ii)		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	7 016 845,97	4 742 687,23
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		, ,
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-	AUTRES CREDITEURS		26,74
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	7 016 845,97	4 742 660,49
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)					
(7)			POSITION DE CHANGE (K)		
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	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	351 766 610.10	262 834 025,66
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		202 004 023,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	402 766 301,36	252 341 643,81	EMPRUNTS A TERME		
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1 467 886,22	267 099,80	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		İ
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		l
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
TOTAL III	404 004 407 50	050 000 740 04	TOTAL III = L	-	4 800 000 000
TOTAL III = J  TOTAL GENERAL = I+II+III	404 234 187,58 6 346 255 930,14	252 608 743,61 4 788 263 224,17	TOTAL GENERAL = I+II+III	6 346 255 930,14	4 788 263 224,17
TOTAL GENERAL = ITIITIII	0 340 233 930,14	4 700 203 224,17			
COMPTE DE DECRUITO ET OL			TABLE ALL BLANALYCE DEC D		

## **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COUPON ENCAISSE

	of flow	COUPON COURU X
uits sur actions its sur obligations its sur titres de créances négociables its sur titres de créances négociables its sur titres OPCVM its sur BDT its sur pêt/emprunt de titres its sur opérations financières à terme its sur comptes courants à vue its sur comptes courants à vue its sur garanties données en espèces s produits sur opérations financières  ges sur opérations financières (B) ges sur prét/emprunt de titres s charges sur opérations financières de portefeuille ges sur Operations Financières A Terme ges sur emprunts sts sur comptes courants créditeurs ges sur garanties reçues en espèces s charges sur opérations financières (B) ges sur prét/emprunts sts sur comptes courants créditeurs ges sur garanties reçues en espèces s charges sur opérations financières uitat sur opérations financières (A-B) se produits de gestion (C) itits accessoires itits accessoires itits and courants de gestion (D) ges externes s et taxes ges de personnel s charges de gestion courante ion aux frais de gestion budgetés ion aux amortissements ges non courantes suitat net du semestre (I+C-D) larisation des revenus du semestre en cours (E) larisation des revenus du semestre en cours (E) ints utilisés	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 budgetés	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**

70 AC OBL	Catégories de TITRES TIONS CTIONS COTEES CTIONS NON COTEES LIGATIONS	PORTEFEUILLE 30/06/2025 - -	30/06/2024	DETAIL DES R 30/06/2025	30/06/2024
70 AC OBL	TIONS CTIONS COTEES CTIONS NON COTEES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
70 AC OBL	CTIONS COTEES CTIONS NON COTEES		-		
70 72 OBL	CTIONS NON COTEES	-		-	
OBL OBL	LICATIONS			-	
- I	LIGATIONS	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36	42 483 762,27	38 759 637,70
0	DBLIGATIONS ORDINAIRES DBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS DBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	2 460 394 382,01	1 853 922 170,36	42 483 762,27	38 759 637,70
31 BON	N DU TRESOR	126 266 422,92	423 371 184,11	10 075 635,29	11 345 926,66
В	ON DU TRESOR	126 266 422,92	423 371 184,11	10 075 635,29	11 345 926,66
TCN	V	2 218 790 349,53	1 818 675 665,26	32 529 508,91	28 951 115,72
40 BI	ILLETS 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
44 B	IONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 370 097 157,85	1 023 660 406,46	19 407 558,37	15 159 467,98
TITE	RES D'OPCVM	791 779 275,00	-	-	-
P/	ARTS FCP	791 779 275,00			
A	CTIONS SICAV				
	ERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	344 791 313,10	258 091 604,03	646 033,51	64 816,40
74 ті	TITRES RECUS EN PENSION			646 033,51	64 816,40
70 PF	RET ET EMPRUNT DE TITRES				
′	TITRES DONNES EN PENSION	344 791 313,10	258 091 604,03		
35 AUT	TRES TITRES	-	-	-	-
Al	UTRES TITRES	-	-	-	-
то	OTAL	5 942 021 742,56	4 354 060 623,76	85 734 939,98	79 121 496,48
	res revenus financiers				
	ERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
96 CON	MPTES A TERME	402 766 301,36	252 341 643,81	5 800 410,95	4 546 438,31
39 CON	MPTES AVUE	1 467 886,22	267 099,80		-
	TRES OPERATIONS FINANCIERES				
т	OTAL	404 234 187,58	252 608 743,61	5 800 410,95	4 546 438,31

	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

TABLEAU DES CREANCES								
		PLUS	MOINS	ECHUES NON				
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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	402 766 301,36		402 766 301,36					

	30/06/2025	30/06/2024
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	404 234 187,58	252 608 743,61

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER				П				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				П				
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	$N \vdash A$	
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	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%
4.BON 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	-12 971 290,86	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	-1 502 494,39	-7 313 931,97	757 602 925,68	11,94%
6.TITRES D'OPCVM	314	-	5 312 328 980,91	4 525 331 218,27	4 781 512,36		791 779 275,00	12,48%
ACTIONS SICAV								
PARTS 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	405 753 150,68	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	9 663 994,91	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

A. SAAIDI ET ASSOCIES



# SOCIETE GENERALE



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) 22 689 630,000	% par rapport au total Actif	
AGENCE NATIONALE DES PORTS	Maroclear (1) MA0000095283 MA0000095408	OBL ANP 27/12/2021 2.7% 6A	450,000	50 421,40		0,86	
AL BARID BANK	MA0000095408 MA0000095663	OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A OB SUB ABB 5.41% 12/12/2022 10ANS	400,000	79 929,84 103 094,28	31 971 936,000 41 237 712,000	0,65	
AL MADA (ex SNI)	MA0000094609 MA0000096794	OBLIG AL MADA 2.63% 15/07/2020 5A OBL ORD HOLDING AL OMRANE du 09/04/202:	650,000 1 500,000	102 509,12 100 858,22	66 630 928,000 151 287 330,000	1.05	
ALOMRANE	MA0000096380	OBL HOLDING AL OMRANE du 12/11/2024 3.95	300,000	102 635,56	30 790 668,000	2,87	
ARADEI CAPITAL	MA0000095200	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	300,000	102 759,24	30 827 772,000	0,91	
	MA000095861 MA0001523309	OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A CD ATW 02/02/2021 2.41% 5A	1 200,000	88 997,63 100 916,02	26 699 289,000 121 099 224,000	$\vdash$	
	MA0000095713 MA0000096273	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	850,000 772,000	102 466,43	87 096 465,500 77 219 732,320		
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	712,000	102 442,10	72 938 775,200		
ATTIJARIWAFA BANK	MA0001528993 MA0001528985	CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	400,000 356,000	101 634,53	40 653 812,000 36 589 740,520	7,86	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	345,000	103 135,27	35 581 668,150		
	MA0000096521 MA0001523648	OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	154,000	101 910,26 100 165,88	15 694 180,040 12 019 905,600		
AUTO NEJMA	MA0000096844 MA0000095416	OBI AUTO NEJMA 04/06/2025 2a OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	500,000 750,000	100 172,17	50 086 085,000 75 014 317,500	0.79	
	MA0001524356	CD BOA 18/10/2021 2.48% 3A	604,000	101 710,99	61 433 437,960		
	MA0001529322 MA0000096992	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A OBLIG SUB PERPET BOA 4.22%	600,000 513,000	101 308,00 99 901,78	60 784 800,000 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	
	MA0000095929 MA0001529132	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023 CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	300,000	102 955,50 101 456,81	30 886 650,000 30 437 043,000		
	MA0000090870 MA0000096174	OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09 OBL SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250,000 250,000	100 216,87 99 936,39	25 054 217,500 24 984 097,500		
	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	727,000	101 982,25	74 141 095,750		
	MA0000094922 MA0000096604	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	573,000 522,000	101 639,63	58 239 507,990 53 449 694,100		
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/1	87,000	102 405,86	8 909 309,820	3,12	
	MA0000094252 MA0000094633	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	31,000 300,000	102 890,52 83 033,99	3 189 606,120 24 910 197,000		
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBI ORD BEST FINANCIERE 4.35% 7A	250,000	100 876,71	25 219 177,500	0,79	
	MA0000095721 MA0001530007	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A	400,000	102 049,88	40 819 952,000 25 610 212,500		
вмсі	MA0001330007	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	66,000	102 440,85	6 784 074,660	1,15	
cro	MA0001530130	CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024	500,000	102 503,01	51 251 505,000	1,29	
	MA0001529900 MA0000092991	CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A OBLIG SUB CB 3.15% 15/12/2016 / 10 A	300,000 810,000	102 701,38	30 810 414,000 82 783 393,200		
	MA0000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	600,000	100 011,63	60 006 978,000		
CIH BANK	MA0001523986 MA0001530783	CD CIH 25/06/2021 2.61% 7A CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	274,000	99 777,53	29 933 259,000 27 673 983,560	3,24	
	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	50,000	102 268,19	5 113 409,500		
CREDIT DU MAROC	MA0001530239 MA0000096398	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	370,000	102 085,89	51 042 945,000	1,40	
	MA0001009929	OB SUB CDM 4.78 % 06/12/2024 52S BSF EQDOM 29/05/2025 2A 2.66%	370,000 1 000,000	102 898,54	38 072 459,800 100 171 160,000		
	MA0001009879 MA0001009630	BSF 28/03/2025 EQDOM 2.88% 2A BSF EQDOM 3.33% 01/11/2027 3A	670,000 500,000	100 982,24	67 658 100,800 51 678 475,000		
CREDIT EQDOM	MA0001009788	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A	400,000	101 581,92	40 632 768,000	5,17	
	MA0001009010 MA0001009747	BSF EQDOM 02/08/2023 4.31% 4A BSF EQDOM 31/01/2025 3,28% 4A	300,000 250,000	107 184,82 102 499,04	32 155 446,000 25 624 760,000		
	MA0001009325	BSF EQDOM 28/02/2024 3.81% 2A	100,000	101 892,65	10 189 265,000		
	MA0002017913 MA0002015198	BDT 3.90% 16/01/2023 5A BDT 05/02/2018 3.30% 10A	1 450,000 980,000	104 960,28 102 793,05	152 192 406,000 100 737 189,000		
	MA0002012369 MA0002018622	BDT 14/08/2013 5.25% 15A BDT 15/04/2025 3.3 5A	498,000 448,000	113 206,62 106 910,12	56 376 896,760 47 895 733,760		
ETAT MAROCAIN	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	336,000	112 634,12	37 845 064,320	7,42	
	MA0002010934 MA0002016782	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A BDT 14/02/2022 2.10% 5A	310,000	104 554,24	32 411 814,400 19 289 086,180		
	MA0002015782 MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	185,000	103 644,16	19 174 169,600		
FEC	MA0002018895 MA0000093528	BDT 17/02/2025 2.85% 5A Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	50,000 229,000	102 707,52 102 041,79	5 135 376,000 23 367 569,910	0,37	
PEC PT ENERGIA				102 707,52	5 255 570,000	0,37	
FT ENERGIA	MA0000093528 MA0000051567 MA0000095044 MA0000096562	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A  OBL FT FLEXIMIRGY 06/02/2023 4,07% 25A  OBL LABEL VIE 2.82% 29/07/2021 5A  OBL LABEL VIE 30/12/2024 3.88% 5A	229,000 298,000 600,000 500,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36	23 367 569,910 30 325 546,840 61 412 568,000 51 049 680,000	0,48	
	MA0000093528 MA0000051567 MA0000095044	Oblg FEC 06/12/2017 2.77% 10A OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 4,07% 25A OBL LABELVIE 2.82% 29/07/2021 5A	229,000 298,000 600,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28	23 367 569,910 30 325 546,840 61 412 568,000		
FT ENERGIA	MA0000093528  MA0000051567  MA0000095044  MA0000096562  MA0001411729  MA0000094203  MA0000095036	Oblig PEC 06/13/2017 2:77% 10A  OBL PF FILENSBERGY 06:09/2033 4:07% 25A  OBL LABELVE 3 285% 1960/7/2031 3A  OBL LABELVE 3 03/12/2014 3:08% 5A  BT LABELVE 3,04% 30:01/2025 6M  OBL LABELVE 20/21/2/2019 3.30% 7A  OBL LABELVE 20/2/2021 3.38% 5A	229,000 298,000 600,000 500,000 400,000 218,000 200,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 399,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94	23 367 569,910 30 325 546,840 61 412 568,000 31 049 680,000 40 520 196,000 6 375 331,520 20 667 388,000	0,48	
FT ENERGIA	MA0000093528  MA0000093507  MA00000995044  MA0000096562  MA0001411729  MA0000094203  MA0000095031  MA0000095031	Oblig PEC 06/13/2017 2:77% 10A  OBL PF FILENSBERGY 06:09/2033 3:07% 25A  OBL LABELVE 3:83% 19:09/7031 3A  OBL LABELVE 3:03/20/203 6M  OBL LABELVE 3:03/20/203 6M  OBL LABELVE 3:09/12/2019 3:30% 7A  OBL Label 4:07/2031 2:38% 7A  DBL bind vie A 29:07/2031 2:38% 7A  DBL bind vie A 29:07/2031 2:38% 7A	229,000 298,000 600,000 500,000 400,000 218,000 200,000 200,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 59 049,69 51 236,11	23 367 569,910 30 325 546,840 61 412 568,000 51 049 680,000 40 520 196,000 6 375 331,520 20 667 388,000 11 809 938,000	0,48	
FFENERGIA HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000093528 MA00000935187 MA0000093034 MA0000096362 MA00011411729 MA0000094203 MA0000093031 MA0000093031 MA00001009234 MA0001009234	Oblig PEC 06/13/2017 2:77% 10A  OBL LABELVEE 3 85% 1500/7003 3 40% 25A  OBL LABELVEE 3 85% 1500/7003 1 5A  BT LABELVEE 3 04/20/204 3 88% 5A  BT LABELVEE 3,04% 30-01/2025 6M  OBL LABELVEE 3,04% 30-01/2025 6M  OBL Labelvie 2007/2021 3.38% 5A  OBL labelvie 3 2007/2021 3.38% 5A  OBL labelvie 3 2007/2021 3.38% 5A  ESEF MAGGEREBAL 05/12/2024 3 43% 5A  ESEF MAGGEREBAL 28/04/2023 3 404% 5A	229,000 298,000 600,000 500,000 400,000 218,000 200,000 200,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 59 049,69	23 367 569,910 30 325 546,840 61 412 568,600 31 049 680,000 40 520 196,600 6 373 331,520 20 667 388,600 11 809 938,000	0,48 3,02	
FT ENERGIA HYPER SA (LABEL VIE) JAIDA	MA0000093528 MA00000931567 MA00000995044 MA0000096562 MA0001411729 MA0000094203 MA0000093031 MA0000093031 MA00010093031 MA000100988 MA001109903 MA0001098736	OBJE PEC 06/13/2017 3 27% 10A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3.67% 25A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3A  OBL LABELVIE 0.674/30/01/2025 6M  OBL LABELVIE 0.674/30/01/2025 6M  OBL LABELVIE 0.674/30/01/328 3A8% 3A  OBL Inhel vie A 20/07/2021 3.38% 3A  OBL Inhel vie A 20/07/2021 3.38% 7A  DEF MACHERBAL 0.571/2/2024 3.43% 5A  DEF MACHERBAL 0.571/2/2023 3.04% 5A  DEF MACHERBAL 18/07/2022 3.27% 5A	229,000 298,000 600,000 300,000 400,000 218,000 200,000 250,000 487,000 487,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 51 236,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03	33 367 569.910 30 323 346.840 61 412 368.000 31 049 680.000 40 530 196.000 6 373 331.530 20 667 388.000 11 809 938.000 13 809 938.000 49 084 617.990 16 126 412.000	0.48 3.02 0.20	
FFENERGIA HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000093528 MA0000031567 MA0000095044 MA0000096562 MA00011411729 MA0000094203 MA0000095051 MA00010095051 MA0001009689 MA0001009903	Oblig PEC 06/13/2017 2:77% 10A  OBL LABELVEE 3 85% 1500/7003 3 40% 25A  OBL LABELVEE 3 85% 1500/7003 1 5A  BT LABELVEE 3 04/20/204 3 88% 5A  BT LABELVEE 3,04% 30-01/2025 6M  OBL LABELVEE 3,04% 30-01/2025 6M  OBL Labelvie 2007/2021 3.38% 5A  OBL labelvie 3 2007/2021 3.38% 5A  OBL labelvie 3 2007/2021 3.38% 5A  ESEF MAGGEREBAL 05/12/2024 3 43% 5A  ESEF MAGGEREBAL 28/04/2023 3 404% 5A	229,000 298,000 600,000 400,000 218,000 200,000 200,000 350,000 487,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 59 049,69 51 236,11 103 067,70 100 789,77	23 367 369,910 30 325 346,840 61 412 368,000 51 049 680,000 6 375 331,520 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 037,300 51 333 850,000 49 084 617,990	0,48 3,02	
FT ENERGIA HYPER SA (LABEL VIE) JAIDA	MA0000093328 MA0000031-67 MA00000950-64 MA000098-62 MA0001411729 MA000099-103 MA000099-103 MA000099-103 MA0001009136 MA000100905 MA000100905 MA000100975 MA0001009176	OBLE PEC 06/13/2017 3.79% 10A  OBL LABEL VIE 22% 39/07/2031 4.07% 25A  OBL LABEL VIE 30/13/2034 3.68% 3A  OBL LABEL VIE 10/13/2034 3.68% 3A  OBL LABEL VIE 10/13/2034 3.68% 3A  OBL LABEL VIE 20/13/2031 3.38% 5A  OBL LABEL VIE C 03/13/2019 3.30% 7A  OBL Label vie 29/07/2031 3.38% 5A  OBL Label vie 30/07/2031 3.38% 5A  DEF MACHERIAL 03/13/2033 3A  DEF MACHERIAL 03/13/2033 3A  DEF MACHERIAL 03/13/2033 3.43% 5A  DEF MACHERIAL 10/09/2033 3.43% 5A  DEF MACHERIAL 18/03/2032 3.43% 5A	239,000 298,000 300,000 400,000 200,000 200,000 335,000 400,000 335,000 300,000 400,000 333,000	102 707,52 102 041,79 101 763,58 102 354,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 51 236,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82	33 367 369,010 30 333 346,140 61 412 368,000 31 049 680,000 40 320 106,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 027,7500 40 084 617,990 40 084 617,990 31 072 823,060 13 604 218,000 13 706 412,000	0.48 3.02 0.20	
FT ENERGIA HYPER SA (LABEL VIE) JAIDA	MA0000093328 MA0000093041 MA0000095041 MA0000096052 MA0001411729 MA0000093031 MA0000093031 MA0001009334 MA0001009334 MA000100970 MA000100970 MA000100976 MA0001009776 MA0001009176 MA0001009176 MA0001009177 MA0001009177 MA0001009177	OBJE PEC 06/13/2017 3 27% 10A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3.67% 25A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3A  OBL LABELVIE 3.624/39/07/2031 3A  OBL LABELVIE 3.64% 300-11/2023 6M  OBL LABELVIE 0.67/30/21 3.38% 3A  OBL LABELVIE 0.67/30/21 3.38% 7A  OBL 1.664 via 2.90/7/2021 3.38% 7A  OBL 1.664 via 2.90/7/2021 3.38% 7A  DEF MACHERBAL 1.07/12/2023 3.42% 5A  DEF MACHERBAL 1.07/12/2023 3.42% 5A  DEF MACHERBAL 1.07/12/2023 3.43% 5A  DEF MACHERBAL 1.07/12/2023 3.38% 5A  DEF MACHERBAL 1.07/12/2023 3.38% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.38% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.38% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.38% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.86% 3A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.86% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.86% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.86% 5A  DEF MACHERBAL 2.57/12/2023 3.86% 5A	239,000 298,000 300,000 400,000 218,000 200,000 200,000 487,000 400,000 200,000 200,000 200,000 100,000	102 707,52 103 611,79 101 765,58 102 334,38 102 309,36 101 300,49 20 244,64 103 316,04 30 49,69 31 236,11 103 667,70 100 780,77 40 316,03 102 017,82 68 031,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98	33 367 369,810 30 333 346,840 61 412 368,000 31 049 680,000 40 320 106,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 027,300 40 084 617,990 10 12 809 027,300 40 084 617,990 13 304 218,000 13 604 218,000 13 707 412,000 13 666 038,000 15 283 347,000	0.48 3.02 0.20	
FT ENERGIA HYPER SA (LABEL VIE) JAIDA	MA00000093328 MA00000093167 MA00000093041 MA00000094203 MA0000093031 MA0000093031 MA0000093031 MA0001009303 MA0001009374 MA0001009374 MA0001009377 MA0001009377 MA0001009377 MA0001009377 MA0001009377	ORIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  ORIEL PET ILLUSINERGY 06/02/2032 3.07% 25A  ORIEL ADRELVEE 2 82% 25/02/2021 3.07% 25A  ORIEL ADRELVEE 3 82% 25/02/2021 5A  ORIEL ADRELVEE 3 04/2024 3.08% 2A  ORIEL ADRELVEE 3 04/2021 3.08% 2A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  ORIEL ADRELVEE 0.07/2021 2.38% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.04% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.1% 5A  DEST MACHERIAL 2.07/2024 3.72% 3A  DEST MACHERIAL 1.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 1.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.0% 3A  DEST MACHERIAL 2.07/2022 3.0% 3A	239,000 288,000 300,000 300,000 218,000 200,000 235,000 487,000 487,000 200,000 200,000 200,000 200,000 200,000 200,000	102 707,52 103 641,79 101 765,58 102 334,38 103 334,38 103 300,49 39 244,64 103 336,94 30 346,69 31 336,11 103 067,70 40 316,03 102 116,03 102 107,82 68 821,09 68 882,06 78 330,19	33 367 369,510 31 347 346,440 61 412 368,600 31 049 680,600 60 733 331,530 60 733 331,530 11 809 938,600 11 809 938,600 12 809 927,500 31 333 850,600 40 944 617,990 16 126 412,000 13 776 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000	0.48 3.02 0.20	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL	MAGOGOGOS 3182 MAGOGOGOS 164 MAGOGOGOS 165 MAGOGOGOS 206 MAGOGOGOS 206 MAGOGOGOS 206 MAGOGOGOS 206 MAGOGOGOS 206 MAGOGOGOS 207 M	ORIGINATION OF THE TOTAL OF THE	339,680 308,680 600,680 400,690 400,690 318,690 200,690 350,690 487,090 487,090 400,090 200,690 200,690 200,690 1 600,690	102 707,52 103 641,79 101 763,58 102 393,428 102 399,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 30 49,69 31 236,11 103 667,70 100 789,77 40 316,93 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 25 344,08	33 367 369,510 31 347 346,440 61 412 368,600 51 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,530 62 388,000 11 809 938,000 12 809 937,100 51 333 850,000 40 126 412,000 13 604 218,000 13 604 218,000 13 604 318,000 14 673 347,000 46 739 336,000 66 739 336,000	9,48 3,02 9,29 3,37	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREDAIL.  MEDITEL.	MA00000093328 MA0000093044 MA0000093054 MA00000930562 MA00001411729 MA0000093036 MA0000093031 MA0001009314 MA0001009374 MA00000093334 MA00000093334 MA00000093334	OBJE PEC 06/13/2017 2.77% 10A  OBJE PET 10.00000000000000000000000000000000000	339,600 308,600 600,600 500,600 318,600 200,600 300,600 400,000 335,000 400,000 335,000 300,600 100,000 1100,600	102 707,52 103 761,79 101 763,58 102 354,28 102 309,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,00 68 812,06 78 339,19 101 888,98 33 334,98	33 367 369,510 30 333 346,840 61 413 368,000 51 049 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 800 938,000 12 800 937,500 31 333 850,000 40 044 617,900 16 126 412,000 39 072 823,660 13 776 412,000 13 776 412,000 13 666 038,000 15 283 347,000 46 739 336,000	0,48 3,02 0,20 3,37	
PT ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL.  OB PT SALAF INVEST	MAGGGGGGF1518  MAGGGGGGGT167  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT171  MAGGGGGGT167  MAGGGGGGT171  MAGGGGGT171  MAGGGGGT171  MAGGGGGT171  MAGGGGGGT171  MAGGGGGGT171  MAGGGGGGT171  MAGGGGGT171  MA	GRIE PEC GE/13/2017 2.77% 10A  GRIE PET BLOSSERGY GEOGY/2023 3.40% 25A  GRIE LABEL VIE 2 825% 15/05/7/2021 3A  GRIE LABEL VIE 3 047/2024 3.40% 3A  BT LABEL VIE 3 047/2024 3.40% 3A  GRIE LABEL VIE 3 047/2021 3.38% 5A  GRIE LABEL-VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  GRIE Label vie 29/07/2021 3.28% 5A  GRIE Label vie 30/07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL S9/07/2021 3.28% 5A  GRIE JABOS 3.09% 25/12/2023 3.40% 5A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2022 3.50% 5A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2022 3.50% 5A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2022 3.27% 5A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2023 3.40% 3A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2023 4.02% 4A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2023 4.02% 4A  BEF MAGGREBOAR 3.20% 2023 4.02% 4A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE MESTREE GEOM 507/607/2021 3.60% 5A  GRIE GOFF PERPETURELLY 3.85% 33/12/2016  GRIE OCCF PERPETURELLY 3.85% 33/12/2016  GRIE OCCF PERPETURELLY 3.85% 33/12/2016	339,600 308,600 600,600 400,000 318,000 200,000 300,000 300,000 300,000 300,000 1850,600 1850,600 1850,600 1850,600 1850,600 1850,600 1850,600	102 707,52 103 641,79 101 763,58 102 099,36 103 334,28 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 30 49,69 31 336,14 100 789,77 40 316,93 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 29 203,96 103 034,98 29 203,96 103 034,98 103 034,98	33 367 369,510 31 347 369,510 31 347 346,440 31 347 346,440 31 049 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 937,500 31 333 850,600 40 904 617,990 16 126 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 760 420,000 13 383 347,000 46 739 356,000 46 739 356,000 16 383 367,000	9,48 3,02 9,30 3,37 1,47	
PT ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL.  OB PT SALAF INVEST	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93041  MAGOGOGO93041  MAGOGOGO93031	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL PET ILLENBERGY 06/09/2033 3.07% 25A  GRIL LABEL VIE 2 82% 19/09/2021 3A  GRIL LABEL VIE 3 04/12/2023 6M  GRIL LABEL VIE 3 04/12/2023 6M  GRIL LABEL VIE 3 04/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  GRIL Label vie 30/07/2021 3.28% 5A  GRIL Label vie A 29/07/2021 3.28% 5A  GRIL Label vie A 29/07/2021 3.28% 5A  BEF MACHREBOAR 05/12/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 05/12/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 05/12/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 05/12/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 25/04/2024 3.72% 3A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.02% 4A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.02% 4A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.02% 4A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.1% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 3.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 4.0% 5A  BEF MACHREBOAR 19/04/2023 6M  BEF MACHREBO	339,600 308,600 600,600 400,000 318,000 200,000 300,000 300,000 300,000 400,000 300,000 187,000 400,000 1833,000 1833,000 1833,000 300,000 333,000 333,000	102 707,52 103 041,79 101 763,58 102 099,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 30 049,69 31 236,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 103 107,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 109 049,37 109 03,98 29 203,96 100 049,37 103 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 187,60	33 367 369,510 31 347 369,510 31 347 368,600 31 049 680,000 40 520 196,600 6 373 331,330 20 667 388,000 11 800 938,000 12 800 937,500 31 333 850,600 40 944 617,990 16 126 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 760 428,000 13 760 4313 045,000 13 760 4313 045,000 13 760 4313 047,000 36 370 770,000 36 370 770,000 36 370 770,000 37 386 424,000 9 781 309,000	9,48 3,02 9,30 3,37 1,47	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP	MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS14 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGGGS1318 MAGGGGS1318 MAGGGGS1318 MAGGGGGS131	OBJE PEC 06/13/2017 3.77% 10A  OBJE FF TILENBERGY 06/07/2013 3.67% 25A  OBJE LABEL VIE 3 02/12/2014 3.68% 3A  OBJE LABEL VIE 3 02/12/2014 3.68% 3A  OBJE LABEL VIE 3 02/12/2014 3.68% 3A  OBJE LABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  OBJE LABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  OBJE LABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  OBJE LABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  OBJE JABEL VIE C 02/12/2019 3.30% 7A  DBJE PAGORIERIAL 2 03/12/2013 3.4% 5A  DBJE PAGORIERIAL 18/02/2013 3.4% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.04% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.1% 5A  DBJE MAGORIERIAL 18/02/2013 3.10% 5A  OBJE MAGORIERIAL 19/10/2019 3.10% 5A  OBJE MODITELECOM 10/13/2019 3.10% 7A  OBJE TSALAF INVISTATS 10/10/2013 130% 1A  OBJE MODITELECOM 10/13/2019 3.18% 7A  OBJE TO COP JESTS 13/10/2013 6M  OBJE OCC PERUPET 13/13/13/13/10/16  DT OCC PERUPET 13/13/16/3.67% REV SA  OBJE ODE PERUPET 13/13/16/3.67% REV SA	329,600 300,000 400,000 318,000 200,000 300,000 300,000 400,000 300,000 400,000 300,000 100,000 100,000 100,000 110,000	102 707,52 103 641,79 101 765,58 102 354,38 102 309,36 101 300,49 20 244,64 103 336,94 30 049,69 31 336,14 103 667,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 29 203,96 100 649,37 103 140,14 101 132,64	33 367 369,510 30 333 346,840 61 413 368,000 31 049 680,000 40 530 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 937,100 31 333 350,000 49 084 617,999 61 136 412,000 39 072 823,060 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 356,000 46 739 336,000 90 444 630,880 144 368 637,000 30 370 070,000 33 396 424,000 39 781 330,600	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIGA  MACHTEBAIL  MEDITEL  OB FF SALAF INVEST	MAGGGGGGGTGGTGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGG	ORIGINATION 2.77% 10A  ORIGIN FOR CONTINUENCY OF CO	339,600 300,600 600,600 318,600 300,600 300,600 300,600 300,600 400,600 300,600 300,600 100,600 110,600	102 707,52 103 7041,79 101 763,58 102 303,28 102 309,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 103 336,94 103 367,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 822,06 78 330,19 101 888,98 29 205,96 100 049,37 102 1140,14 101 187,60 99 961,38 103 299,34 101 329,34 101 329,34 101 329,34 101 329,34 101 329,34 101 329,34	33 367 369,510 30 333 367,560,500 31 049 680,000 40 530 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 800 938,000 12 800 927,500 31 334 850,000 13 766 412,000 13 776 412,000 13 766 420,000 13 766 430,000 14 6313 646 638,000 15 283 347,000 90 444 6350,880 146 739 336,000 90 744 6350,880 147 297 368,000 90 91 31 380,000 90 91 31 380,000 90 91 31 380,000 90 91 31 380,000 91 31 306 647,000 91 31 306 647,000 91 31 306 647,000 91 31 306 647,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP	MAGGGGGGS3181 MAGGGGGGS164 MAGGGGGGS164 MAGGGGGGS164 MAGGGGGGS164 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGS316 MAGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGGS316 MAGGGGGS316 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGSA16 MAGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGG	GRIG PEC 06/13/2017 2:77% 10A  GRIL FIFT LONDREGY 06/09/2033 4.07% 25A  GRIL LABEL VEE 3 25/2 3/09/7/2031 3A  GRIL LABEL VEE 3 25/2 3/09/7/2031 3A  GRIL LABEL VEE 3 0/12/2014 3.68% 5A  BT LABEL VEE 3/04/2014 3.68% 5A  GRIL Label vie 3/09/7/2031 3.38% 5A  GRIL Label vie 2/09/7/2031 3.38% 5A  GRIL Label vie 2/09/7/2031 3.38% 5A  GRIL Label vie 2/09/7/2031 3.38% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.46% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.46% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.16% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.16% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.16% 5A  BEF MACHERIBAL 2/09/2/2033 3.16% 5A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/203 3.25% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2032 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2032 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.25% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.25% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.25% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.05% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.05% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.05% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.05% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2033 3.05% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/2/	339,600 300,000 400,000 318,000 200,000 300,000 400,000 383,000 400,000 383,000 300,000 1850,600 1 600,000 1 400,000 300,000 1 500,000 300,000 400,000 400,000 400,000 300,000 400,000 300,000 400,000	102 707,52 103 641,79 101 765,58 102 334,38 102 309,36 101 300,49 20 244,64 103 316,04 30 049,69 31 236,11 103 667,70 100 780,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 25 034,68 29 203,96 100 049,37 102 112,46 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64	33 367 369,510 33 347 369,510 40 310 329 346,440 40 310 329 346,440 51 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,530 61 380,000 11 809 938,000 11 809 938,000 12 809 937,500 31 333 \$53,000 40 904 617,990 16 126 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 318,000 46 739 336,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 444 350,480 148 308 687,000 30 370 670,000 33 306 424,000 97 93 300,000 97 93 300,000 97 93 300,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84	
PT ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHPEBAIL  MEDITEL  OB PT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI PINANCE MAROC  RETAIL HOLDING SAHAM ABSURANCE	MAGOGOGO93328 MAGOGOGO9304 MAGOGOGO9304 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9305 MAGOGOGO9314 MAGOGOGO9314 MAGOGOGO9314 MAGOGOGO9314 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93023 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93030 MAGOGOGO93030 MAGOGOGO93030 MAGOGOGO93030 MAGOGOGO93030 MAGOGOGO93080 MAGOGOGO93080 MAGOGOGO93080	GRIG PEC 06/13/2017 2:77% 10A  GRIL FIFT CHEMBERGY 06/07/2033 4.07% 25A  GRIL LABEL VEE 3 25/2 3/06/7/2031 3A  GRIL LABEL VEE 3 05/2 3/06/7/2031 3A  GRIL LABEL VEE 3 05/2 3/06/2 3/06/2 5/06  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.88% 5A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 7A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 7A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 7A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 7A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 7A  GRIL LABEL VEE 3 05/12/2014 3.30% 5A  BEF MACHERIBAL 2 18/02/2023 3.40% 5A  BEF MACHERIBAL 2 18/02/2023 3.40% 5A  BEF MACHERIBAL 12 05/04/2024 3.75% 3A  BEF MACHERIBAL 12 05/04/2024 3.75% 3A  BEF MACHERIBAL 12 05/04/2024 3.75% 3A  BEF MACHERIBAL 12 05/04/2024 3.75% 3A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.80% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 10/12/2019 3.16% 7A  GRIL MEDITELECOM 10/12/2019 3.16% 7A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 03/06/2023 3.30% 4A  GRIL MEDITELECOM 10/12/2019 3.16% 7A  GRIL MEDITELECOM 10/12/2019	339,000 300,000 400,000 318,000 200,000 300,000 318,000 300,000 400,000 318,000 200,000 200,000 100,000 130,000 1430,000 1430,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000	102 707,52 103 641,79 101 765,58 102 334,38 102 309,34 101 300,49 20 244,64 103 336,04 30 049,69 31 236,11 103 667,76 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 25 034,08 101 049,37 102 217,46 101 102,14 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 399,34 101 399,34 101 399,34 101 399,34 101 399,34 101 601,33 102 365,16 100 041,88 72 377,97	33 367 369,510 31 347 369,510 31 347 364,540 40 310 329 386,500 31 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,330 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 937,500 31 333 \$50,000 40 904 617,990 16 126 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 318,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 444 631,300 46 739 336,000 90 444 630,480 148 208 667,000 33 396 424,000 90 91 300,000 33 396 424,000 90 91 300,000 33 396 424,000 90 91 300,000 33 182 380,000 46 732,000 31 182 380,000 40 016 732,000 87 6732,000 87 6733,000	0,48 3,02 0,30 0,30 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREDAIL.  MEDITEL.  CB FT SALAF INVEST  OCP.  OHDA  RCI FHANCE MAROC  RETAIL HOLDING	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO9314  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOSOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOGOM  MAGOGOG	GRIG PEC 06/13/2017 2:77% 10A  GRIE, PEF ILLOREMERY 06/07/2033 4.07% 25A  GRIE, LABEL VIET 3.03% 39/07/2031 3.0  GRIE, LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.4  GRIE, LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.5  GRIE, LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.50% 7A  GRIE, Label viet 3.00/17/2031 3.30% 7A  GRIE, Label viet 3.00/17/2031 3.30% 7A  GRIE, Label viet 3.00/17/2031 3.30% 7A  GRIE, Label viet 3.00/17/2031 3.30% 7A  GRIE, Label viet 3.00/17/2031 3.30% 7A  GRIE, LABEL VIET 3.00% 31/17/2033 3.40% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.40% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.00% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.00% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.00% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.00% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2033 3.00% 5A  BEF MACHREBOAL 2.03/17/2031 3.00% 5A  GRIE, MORTHEBOAL 2.03/17/2031 3.00% 5A  GRIE MORTHEBOAL 2.03/17/2031 3.00% 7A  GRIE CORP PERSPETUELLE 3.20% 2337/27/2016  BET OCCP 3.01% 77/01/2033 5M  GRIE, CORP PERSPETUELLE 3.20% 2337/27/2016  BET OCCP 3.01% 77/01/2033 5M  GRIE, CORP MACHRES 3.00% 10/20/2031 3A  BEF RCTERNANCE 3.00% 28/02/2033 3A  BEF RCTERNANCE 3.00% 28/02/2033 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 11/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 11/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.10% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.20% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.20% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.20% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.20% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 21/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 3.31% 23/20/2033 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1/20/2034 3A  BEF RCTERNANCE 20/1	339,080 300,080 400,080 400,080 318,080 200,080 300,080 487,080 487,080 200,08	102 707,52 103 701,79 101 705,58 103 304,38 103 309,38 103 309,38 103 309,39 2044,64 103 336,94 30 49,69 31 336,14 103 667,76 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 35 034,08 29 203,96 100 649,37 102 313,46 101 110,14 101 132,64 101 887,60 99 961,58 103 399,34 101 601,33 102 365,16 103 399,34 101 601,33 102 365,16 100 041,88 72 377,97 103 377,97 103 377,93 100 227,29	33 367 369.510 33 347 369.510 40 310 329 346,440 40 310 329 346,440 40 320 196,000 6 373 331,330 6 36 88,000 11 809 938,000 11 809 938,000 12 809 927,500 31 333 850,000 40 136 417,990 16 136 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000 46 739 336,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 344 437,000 46 313 048,000 46 739 336,000 90 344 347,000 46 313 048,000 46 739 336,000 31 182 800,000 31 182 800,000 31 182 800,000 31 182 380,000 40 016 732,000 8 709 336,400	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54	
PT ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHPEBAIL  MEDITEL  OB PT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI PINANCE MAROC  RETAIL HOLDING SAHAM ABSURANCE	MAGGGGGG91318 MAGGGGGG9164 MAGGGGGG9304 MAGGGGGG9304 MAGGGGGG9306 MAGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGG	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIRE VIEW 3 8374 3969/7031 3 A  GRIL LABEL VIEW 3 8374 3969/7031 3 A  GRIL LABEL VIEW 3 8374 3969/7031 3 A  BIT LABEL VIEW 3 6374/2034 3 887% 5 A  BIT LABEL VIEW 3,04% 30-01/2032 6 M  GRIL Label view 3 6907/2031 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 2007/2031 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 2007/2031 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 2007/2031 3.38% 5 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2033 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 8604/2023 3 A  BEF MACHER BIAL 2 87	339,000 398,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 300,000 300,000 318,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000	102 707,52 103 701,79 101 765,58 103 303,38 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 316,04 30 49,89 31 236,11 103 667,70 100 780,77 40 316,03 103 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 103 882,06 78 330,19 104 105 106,03 105 107,82 106 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,82 107 107,83 107 107 107,83 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 347 369,510 31 349 346,440 41 412 368,640 51 104 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 14 809 938,000 14 809 938,000 14 809 938,000 15 809 938,000 16 809,000 16 809,000 17 809 938,000 18 938,000	0,48 3,02 0,30 0,30 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL  MEDITEL  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN	MAGOGOGOSTSIS  MAGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT CHEMBERGY 06/07/2033 3.07% 25A  GRIL LABEL VIET 3.83% 13/06/7/2031 3A  GRIL LABEL VIET 3.01/20/2043 3.68% 5A  BT LABEL VIET 3.01/20/2043 3.68% 5A  BT LABEL VIET 3.01/20/2043 3.68% 5A  GRIL Label viet 3.00/1/20/13 3.83% 5A  GRIL Label viet 2.00/7/20/13 3.83% 5A  GRIL Label viet 2.00/7/20/13 3.83% 5A  GRIL Label viet 2.00/7/20/13 3.83% 5A  GRIL Label viet 2.00/7/20/13 3.83% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/24 3.72% 5A  BEF MAGGIREBARL 2.06/1/20/21 3.66% 5A  GRIL MEDITELECOM 10/1/2/20/13 3.66% 5A  GRIL MEDITELECOM 10/1/2/20/13 3.16% 5A  GRIL COP PERPETT 23/1/2/16 3.67% REV 5A  GRIL COP 10/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/43 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/44 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/20/44 3.06% 10A  GRIL COP 20/1/2/2/2/2/2/2/2/2/2/	339,000 308,000 400,000 318,000 200,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 100,000 110,000	102 707,52 103 701,79 101 763,58 102 304,28 102 305,28 103 306,49 29 244,64 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,70 100 789,77 100 789,77 100 789,77 101 888,08 20 205,98 103 6049,37 103 113,64 101 113,64 101 187,60 103 395,34 103 395,34 103 313,64 104 313,64 105 313,64 106 313,37 107 313,64 107 313,64 108 313,64 109 313,66 100 314,88 103 395,34 103 313,64 104 313,64 105 313,64 106 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,79 107 313,73 1	33 367 369,510 31 347 369,510 31 019 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 83 347,000 46 739 356,000 97 81 309,000 14 33 396 424,000 97 81 309,000 14 31 308 637,000 15 182 389,000 16 182 389,000 17 309 370,000 18 709 358,400 19 31 309,000 19 31 309,000 11 309,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24	
FFENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL  MEDITEL  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN	MAGOGOGO9328 MAGOGOGO93164 MAGOGOGO9306 MAGOGOGO9306 MAGOGOGO9306 MAGOGOGO9306 MAGOGOGO9306 MAGOGOGO9307 MAGOGOGO9307 MAGOGOGO9307 MAGOGOGO9307 MAGOGOGO937 MAGOGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIRE VIEW 3 8375 3969/7031 3 A  GRIL LABEL VIEW 3 8375 3969/7031 3 A  GRIL LABEL VIEW 3 8375 3969/7031 3 A  BIT LABEL VIEW 3 6375 3969/7031 3 A  BIT LABEL VIEW 3 6475 30901/2023 5 M  GRIL Label view 3 6907/2021 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 6907/2021 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 6907/2021 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 6907/2021 3.38% 5 A  GRIL Label view 3 6907/2021 3.38% 5 A  BEF MACHREBAL 3 6907/2023 3.40% 5 A  BEF MACHREBAL 3 6907/2023 3.40% 5 A  BEF MACHREBAL 3 6907/2023 3.40% 5 A  BEF MACHREBAL 3 6907/2023 3.40% 5 A  BEF MACHREBAL 1 5907/2023 3.40% 5 A  BEF MACHREBAL 2 1507/2023 3.86% 3 A  BEF MACHREBAL 2 1507/2023 3.86% 3 A  BEF MACHREBAL 2 1507/2023 3.86% 3 A  BEF MACHREBAL 2 1507/2023 3.86% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.86% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF MACHREBAL 3 1507/2023 3.36% 3 A  BEF BEF SET SET SET SET SET SET SET SET SET SET	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 400,000 300,000 400,000 318,000 300,000 100,000 100,000 100,000 1100,000 300,000 100,0	102 707,52 103 611,79 101 765,58 103 363,38 103 309,34 103 309,34 103 309,34 103 309,34 103 336,04 30 49,69 31 336,14 103 367,76 100 780,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 25 031,96 101 104,14 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 140,14 101 187,60 99 961,58 101 309,34 101 601,33 102 365,16 100 041,88 73 377,97 103 316,12 103 866,05 101 277,64 102 866,05 101 277,64 102 186,05	33 347 369,510 31 347 346,440 41 412 368,640 51 104 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 327,550 31 333 850,660 13 804 218,000 13 776 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 263 347,000 46 739 336,000 9 781 308,000 9 781 308,000 9 781 308,000 9 781 308,000 9 781 308,000 14 32 367,000 15 31 41 258,000 16 16 31 374,000 17 375,000 18 764 696,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24	
PETENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RET RIAL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN	MAGOGOOGS 3128 MAGOGOOGS 3164 MAGOOGGOOGS 3164 MAGO	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT GROWNERGY 06/02/2033 3.07% 25A  GRIL LABEL-VIE 2 82% 25/02/2023 3.07% 25A  GRIL LABEL-VIE 3 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 6M  GRIL LABEL-VIE 03/07/2021 2.38% 3A  GRIL LABEL-VIE 03/07/2021 2.38% 3A  GRIL LABEL-VIE 03/12/2023 3.04% 3A  BEF MAGGIREBIAL 28/04/2024 3.72% 5A  BEF MAGGIREBIAL 28/04/2024 3.72% 5A  BEF MAGGIREBIAL 28/04/2024 3.72% 5A  BEF MAGGIREBIAL 25/10/2023 3.60% 3A  BEF MAGGIREBIAL 25/10/2023 4.02% 4A  BEF MAGGIREBIAL 25/10/2021 3.40% 5A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/30/23 2.30% 4A  GRIL GROWNER SAMPLE S	339,600 300,000 300,000 318,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 300,000 100,000 110,000 300,000 110,000 300,000 110,000	102 707,52 103 701,79 101 763,58 102 303,438 102 309,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 35 034,98 104 104 132,64 101 132,64 101 132,64 101 101 132,64 101 101 132,64 101 101 132,64 101 101 132,64 101 101 132,64 101 101 101,00 101	33 367 369,510 31 367 369,510 31 30 33 35 36,440 61 413 368,600 31 049 680,600 40 530 104,600 6 373 331,520 20 667 388,600 11 800 938,600 12 800 927,500 31 33 38 50,600 40 94 412,600 13 764 412,600 13 764 412,600 13 764 412,600 13 764 412,600 13 764 412,600 13 764 412,600 13 646 313 364,600 46 739 336,600 90 444 635,480 148 208 687,600 90 90 91 31 80,600 90 91 31 380,600 90 91 31 380,600 90 91 31 380,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 360,600 91 31 30,600 91 31 30,600 91 30,600	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24	
FY ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FIHANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SANAM ASSURANCE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE	MAGOGOGOSTOSS  MAGOGO	GRIE PEC GET1/2/01/7 2.77% 10A  GRIE PET FILENBERGY GEOGROPOSO 3 4.07% 25A  GRIE LABEL-WEE 3 287% 1969/7/021 3 A  GRIE LABEL-WEE 3 037% 1969/7/021 3 A  GRIE LABEL-WEE 3 037% 1969/7/021 3 A  BT LABEL-WEE 3 037% 1969/197 3 3.0% 5 A  GRIE LABEL-WEE 0 0371/2/031 9 3.0% 5 A  GRIE LABEL-WEE 0 0371/2/031 9 3.0% 5 A  GRIE LABEL-WEE 0 0371/2/031 3 2.38% 5 A  GRIE LABEL-WEE 0 0371/2/031 2.38% 5 A  GRIE LABEL-WEE 0 0371/2/031 2.38% 5 A  GRIE FARMA 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  GRIE FARMA 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF PACHER ALT 2 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF MAGRIERIBAL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  GRIE MEDIT ELECOM 1070/3/032 3 0.0% 5 A  GRIE MEDIT ELECOM 1070/3/032 3 0.0% 5 A  GRIE LORD 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  GRIE CONTROL 1 050/2/032 3 0.0% 5 A  BEF RCIERIANCE 2.34% 100/2/034 13A  GRIE CONTROL 2 050/2/032 5 A  BEF RCIERIANCE 3.90% 10A  GRIE CHERNANCE 3.91% 10A/2/032 3 A  BEF RCIERIANCE 3.91% 10A/2/032 A  BEF RCIERIANCE 3	339,600 300,000 400,000 318,000 200,000 328,000 400,000 318,000 300,000 400,000 318,000 300,000	102 707,52 103 701,79 101 763,58 102 303,438 103 303,438 103 309,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 921,09 68 882,06 68 923,09 103 103,98 104 104 104 104 104 104 104 104 104 104	33 367 369,510 31 347 369,510 31 347 368,500 31 049 680,000 31 049 680,000 6 373 331,320 6 38,000 11 800 938,000 11 800 938,000 11 800 938,000 11 800 938,000 13 604 218,000 13 764 412,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 646 038,000 13 646 038,000 14 6739 336,000 90 944 6739 346,000 90 94 18 180,000 91 18 180,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
PETENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RET RIAL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN	MAGOGOGO93281 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO93031 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO933382 MAGOGOGO93031 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGO331 MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIE PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIE, PET BLOSSERGY 06/09/2033 3.07% 25A  GRIE, LABEL VIET 3.83% 13/09/7/2031 3A  GRIE, LABEL VIET 3.01/20/2034 3.88% 5A  BT LABEL VIET 3.01/20/2034 3.88% 5A  BT LABEL VIET 3.01/20/2034 3.88% 5A  GRIE, Label viet 2.00/7/2031 2.38% 5A  GRIE, Label viet 2.00/7/2031 2.38% 5A  GRIE, Label viet 2.00/7/2031 2.38% 5A  GRIE, Label viet 2.00/7/2031 2.38% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.86% 2.023 3.40% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.86% 2.023 3.40% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.86% 2.023 3.10% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.10% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.10% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.86% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.36% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.36% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.36% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 3.25% 5A  BEF MAGIRERIAL 2.10% 2.023 5A  BEF SELTEMANNE 3.91% 1.00% 2.024 5A  BEF RCIFFRANNE 3.91% 1.00% 2.024 5A  BEF RCIFFRANNE 3.91% 1.00% 2.024 5A  BEF RCIFFRANNE 3.91% 1.00% 2.024 5A  BEF RCIFFRANNE 3.91% 1.00% 2.024 5A  BEF SELTEMANE 3.95% 2.070/2031 7.335% RI  BEF RCIFFRANNE 3.95% 2.00% 2.00% 6A  BEF SELTEM 2.00% 2.02% 6A  BEF SELTEM 2.00% 2.02% 6A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.023 3.23% 5A  BEF SECATE 3.10% 2.020% 6A  BEF SECATE 3.10% 2.020% 6A	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 487,000 318,00	102 707,52 103 611,79 101 765,58 102 363,48 103 306,49 103 306,49 103 306,49 103 306,49 103 306,40 103 316,03 103 107,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 101 888,98 25 031,96 100 649,37 103 217,48 101 110,14 101 132,64 101 887,60 99 961,58 101 399,34 101 601,33 102 365,16 100 641,88 73 377,97 103 317,748 103 305,16 104 104 105,17 105 317,748 107 317,748 108 317,748 109 961,158 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 107,748 101 101 101,148 101 101,1	33 347 369,510 31 349 346,440 41 312 368,640 51 1019 680,000 40 320 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 327,500 31 33 3850,600 40 126 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 776 412,000 13 786 387,000 40 787,000 40	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24	
FY ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FIHANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SANAM ASSURANCE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE	MAGOGOGO9328  MAGOGOGO9316  MAGOGOGO9316  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9308  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9307  MAGOGOGO9308  MAGOGOGO9308  MAGOGOGOGO9308  MAGOGOGOGO9308  MAGOGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT CHEMBERGY 06/07/2033 4.07% 25A  GRIL LABEL VIET 3.03% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.00% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 5A  BEF MACHREBOAL 1.03/13/2023 3.40% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.31% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.31% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.31% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.31% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.31% 5A  BEF MACHREBOAL 1.00/13/2019 3.30% 4A  BEF MACHREBOAL 2.01/10/2013 3.60% 5A  GRIL LABEL VIET 0.00/13/2019 3.30% 4A  GRIL CONTROL 1.00/13/2019 3.30% 5A  GRIL LABEL VIET 0.00/13/2019 3.30% 5A  GRIL LOCOP FREEPET 1.00/13/2019 3.30% 5A  BEF SCHAL 1.00/13/2019 3.30% 5A  BEF RCIFENANCE 3.09% 28/03/2013 3A  BEF RCIFENANCE 3.09% 28/03/2013 3A  BEF RCIFENANCE 3.09% 10A  GRIL CONTROL 2.00% 20.33 3.60% 5A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 1A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 1.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.00% 5A  BEF SCHAL 2.00/20/2013 3.0	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 487,000 383,000 1 000,000 1 330,000 1 00	102 707,52 103 701,79 101 765,58 102 303,48 103 303,48 103 309,36 101 300,49 29 244,64 103 336,94 39 049,89 31 336,14 103 103,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 103 882,06 78 330,19 103 103,10 104 104,10 104 105,10 105,10 106 105,10 107,1	33 367 369,510 31 347 369,510 31 347 364,440 31 347 364,440 31 347 368,500 31 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 927,500 31 333 850,000 40 904 617,990 16 126 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 344 437,000 46 313 048,000 46 739 336,000 33 396 424,000 90 943 380,000 33 396 424,000 90 941 380,000 31 182 380,000 41 434 372,000 31 182 380,000 31 182 380,000 31 182 380,000 31 184 380,000 31 184 380,000 31 184 380,000 31 184 380,000 31 184 380,000 31 490,000 32 319 410,000 31 490,000 31 490,000 32 319 410,000 31 490,000	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
FF ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCIP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN  BOCIETE GENERALE	MAGOGOGO9328  MAGOGOGO9316  MAGOGOGO9316  MAGOGOGO9316  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9306  MAGOGOGO9307  MAGOGOGOGO9307  MAGOGOGOGOGOMAGOGOGOGOGOMAGOGOGOGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT CHEMISTRY 06/09/2033 3.07% 25A  GRIL LABEL VIET 3.03% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/09/7031 3 A  GRIL LABEL VIET 0.02/10/2013 3 A  GRIL LABEL VIET 0.02/10/2013 3 A  GRIL LABEL VIET 0.02/10/2013 3 A  GRIL LABEL VIET 0.02/10/2013 3 A  GRIL VIET 3.00% 39/09/30/31 3 A  GRIL VIET 3.00% 39/09/30/31 3 A  GRIL VIET 3.00% 39/09/30/31 3 A  GRIL VIET 3.00% 39/09/30/31 3 A  GRIL VIET 0.02/10/2013 3 A  GRIL VIET 0.02/10/20/31 3 A  GRIL VIET 0.02/10/20/31 A  GRIL VIET 0.02/1	339,000 300,000 400,000 318,000 200,000 300,000 400,000 335,000 400,000 335,000 100,000 130,000 130,000 130,000 130,000 130,000 130,000 130,000 130,000 141,000 150,00	102 707,52 103 701,79 101 765,58 102 303,28 102 309,36 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 309,36 103 316,31 103 667,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,00 78 330,19 103 882,00 103 882,00 103 882,00 103 103,00 103 103,00 104 104,00 105 104,00 105 105 105 105 105 105 105 105 105 105	33 367 369,510 31 347 368,560 51 1039 680,000 40 320 196,000 6 373 331,330 51 639 680,000 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 218,000 46 739 336,000 99 31 306 424,000 99 81 306,000 33 306 424,000 99 81 380,000 31 182 380,000 31 183 323,000 31 194 003,300 31 19	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
FY ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FIHANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SANAM ASSURANCE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOSOGOMAGOGOGOGOSOGOMAGOGOGOGOSOGOMAGOGOGOGOGOMAGOGOGOGOMAGOGOGOGOSOGOMAGOGOGOGOGOMAGOGOGOGOGOMAGOGOGOGOMAGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2,77% 10A  GRIL FIFT LONDREGY 06/07/2033 3,07% 25A  GRIL LABEL VIET 3.03% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.05% 7A  GRIL LABEL VIET 3.02/12/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2013 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2013 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2013 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2013 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/12/2013 3.30% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.30% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  BEF MACHREBALL 2.03/12/2013 3.10% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3.10% 7A  GRIL COM 10/12/2019 3.10% 7A  GRIL COM 10/12/2019 3.10% 7A  GRIL COM 10/12/2013 3.00% 3A  BEF SCALE NEW 15/70/12/2013 3.00%  GRIL COM 10/12/2013 3.00% 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 11/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 11/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 11/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 11/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 10/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 10/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 10/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.19% 10/03/2034 3A  BEF RCIFENANCE 3.20% 20/303 7EEV 7  BEF SCALAFIN 17/03/2031 7.23% 5A  CD SCMB 30/03/2019 3.38% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.39% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/2013 3.49% 5A  BEF SCOPAC 2.03/20/20/20/20/20/20/20/20/20/20/20/20/20/	339,000 309,000 400,000 318,000 200,000 300,000 400,000 318,000 400,000 318,000 200,000 200,000 100,000 100,000 130,000 130,000 130,000 141,000 150,00	102 707,52 103 701,79 101 765,58 102 303,28 102 309,36 103 306,44 103 336,94 39 949,69 31 336,14 103 307,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 78 330,19 103 303,96 100 649,37 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 101,13 102 303,14 101 101,13 102 303,14 103 303,14 104 101,13 105 303,14 106 101,33 107 303,14 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 367 369,510 31 327 364,540 61 412 368,560 51 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 927,500 31 333 850,000 40 128 697 923,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 218,000 46 739 336,000 90 444 437,000 46 313 048,000 90 444 437,000 30 370 677,000 33 396 424,000 90 91 326,000 31 182 380,000 40 164 372,000 82 619 472,000 31 182 380,000 41 613 370 370,000 31 182 380,000 41 62 373,000 82 619 472,000 83 619 62 62 62 62 62 62 62 62 62 62 62 62 62	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
JAIDA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OR PT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RGI FINANCE MAROC  SALAFIN  SOCIETE GENERALE  BOFAC GREDIT	MAGGGGGGT318  MAGGGGGGT316  MAGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGT316  MAGGGGGGGGT316  MAGGGGGGGGT316  MAGGGGGGGGT316  MAGGGGGGGGT316  MAGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGGG	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT LINENBERGY 06/07/2033 A.07% 23A  GRIL LABEL VIET 3.83% 13/06/7/2031 3A  GRIL LABEL VIET 3.01% 13/06/2034 A.08% 5A  BT LABEL VIET 3.01% 13/06/2034 5A  GRIL LABEL VIET 3.01% 13/06/2034 5A  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 6M  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 6M  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 6M  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 5A  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 5A  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 5A  GRIL LABEL VIET 3.04% 33/05/34 A  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 3A  GRIL LABEL VIET 3.04% 30/01/2023 3A  BEF MAGGIREBIAL 2.04/2023 3A  BEF MAGGIREBIAL 2.05/01/2023 3A  BEF MAGGIREBIAL 2.05/01/2023 3A  BEF MAGGIREBIAL 1.05/01/2023 3A  BEF MA	339,600 306,600 400,000 318,000 200,000 320,00	102 707,52 103 701,79 101 763,58 102 303,28 103 303,28 103 305,49 20 244,64 103 336,04 103 306,09 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 103 017,82 68 031,09 68 882,06 78 330,19 101 888,08 29 205,96 100 049,37 103 113,64 101 182,64 101 187,60 103 103 103,60 104 104 105,104 105 105,104 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 367 369,510 31 367 369,510 31 019 680,000 31 019 680,000 40 520 196,600 11 80 938,000 11 800 938,000 11 800 938,000 11 800 938,000 11 800 938,000 13 807 325,660 13 604 218,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 14 787 12,000 14 787 12,000 15 187 187 187 187 187 187 187 187 187 187	0,48 3,02 0,30 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
FY ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FIHANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SANAM ASSURANCE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE	MAGOGOGOSTSIE  MAGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS   MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGO	GRIE PEC GET1/2/01/7/2/79% 10A  GRIE FFF TELENBERGY GEOGY/2023 3.07% 25A  GRIE LABEL VIEF 3.037/20/2043 3.07% 25A  GRIE LABEL VIEF 3.037/20/2043 3.08% 5A  BT LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 6M  GRIE LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 6M  GRIE LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 6M  GRIE LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 6M  GRIE LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 6M  GRIE LABEL VIEF 3.04% 30/01/2023 5M  GRIE MACHER STATE STA	339,000 338,000 400,000 318,000 200,000 320,000 330,000 330,000 330,000	102 707,52 103 707,52 103 707,73 101 763,58 102 303,28 103 303,49 103 334,84 103 334,94 103 334,94 103 334,94 103 334,94 103 334,94 103 103,94 104 104,98 105 104,98 105 105,98 106 105,98 107 105,98 107 105,98 107 105,98 107 107,98 107 107,98 108 108 108 108 108 108 108 108 108 108	33 367 369,510 31 367 369,510 31 30 33 34,6410 61 412 368,600 31 049 680,000 40 520 196,600 6 373 331,330 20 667 388,000 11 800 998,000 12 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 809 938,000 13 804 218,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 14 787 12,000 15 187 187 187 187 187 187 187 187 187 187	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHITEBAIL.  MEDITEL.  OB PT SALAF INVEST  OGF  ONGA  RGI FINANCE MAROG  RATAM ASSURANCE SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOFAC GREDIT	MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTSS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOGOSTGS  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIE PEC GEOTIZION 7 3.77% 10A  GRIE PET BLUSSBERGY GEOGYADOS 3 4.07% 25A  GRIE LABEL-WE 3 287% 1969/70031 3A  GRIE LABEL-WE 3 0475 2043 3.68% 3A  BT LABEL-WE 3.04% 30-01/2023 6M  GRIE LABEL-WE 3.04% 30-01/2023 6M  GRIE LABEL-WE 3.04% 30-01/2023 6M  GRIE LABEL-WE 3.04% 30-01/2023 6M  GRIE LABEL-WE 6.007/2021 3.28% 3A  GRIE LABEL-WE 6.007/2021 3.28% 3A  GRIE LABEL-WE 6.007/2021 3.28% 3A  GRIE JABOS 3.09% 21/13/20023 3.40% 5A  BEF MACHREBAL 2.264/2024 3.72% 5A  BEF MACHREBAL 2.264/2024 3.72% 5A  BEF MACHREBAL 2.25/04/2024 3.72% 3A  BEF MACHREBAL 2.25/04/2024 3.72% 3A  BEF MACHREBAL 2.25/04/2024 3.72% 3A  BEF MACHREBAL 2.25/04/2024 3.72% 3A  BEF MACHREBAL 2.25/10/2023 4.02% 4A  BEF MACHREBAL 2.25/10/2023 4.02% 4A  BEF MACHREBAL 1.25/10/2023 1.68% 5A  GRIE MEDITECOM 50/206/2032 3.05% 5A  GRIE MEDITECOM 50/206/2032 3.05% 5A  GRIE PESALA PROVINCETSE: 10/10/2031 3.68% 5A  GRIE COP FREPERTERELE 3.28% 23/12/2016  BET OCC 2.61% 27/01/2023 6M  GRIE COP FREPERTERELE 3.28% 23/12/2016  BET OCC 2.61% 27/01/2023 6M  GRIE COP FREPERTERELE 3.28% 23/12/2016  BET SALARM 17/00/2021 3.06% 5A  BEF SCHENNE 3.34% 21/10/2024 1A  GRIE GRIE SENS 10/06/2024 3.08% 5A  BEF SCHENNE 3.95% 31/10/2024 1A  GRIE SENS 10/06/2024 3.08% 5A  BEF SCHENNE 3.95% 31/10/2024 1A  GRIE SENS 10/06/2024 3.08% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 2.25% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 2.25% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 2.25% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.25% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.25% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.26% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.26% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.26% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.26% 5A  BEF SCHEN 17/06/2021 3.26% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 13/06/2022 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2024 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2024 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2024 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2024 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2024 3.06% 5A  BEF SCHEN 25/06/2	339,600 300,600 318,600 300,600 318,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 333,600	102 707,52 103 707,52 103 707,73 101 708,58 102 308,28 103 308,24 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 607,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 88 021,09 68 882,06 78 339,19 101 888,98 23 034,98 102 303,96 103 039,37 103 132,46 101 182,64 101 887,60 103 103,96 103 039,37 104 105,138 105 1	33 367 369,510 31 347 369,510 31 349 346,440 31 313 358,600 31 049 680,600 31 049 680,600 31 049 680,600 31 049 680,600 31 049 680,600 31 373 331,330 31 380,600 31 380,500 31 380,500 31 380,500 31 376 412,600 31 376 412,600 31 376 412,600 31 376 412,600 31 360 316,600 31 360 316,600 31 360 316,600 30 370 076,600 30 370 076,600 30 370 076,600 31 380,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600 31 381,600	0,48 3,02 0,30 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73	
MAGHREBAIL  MAGHREBAIL  MEDITEL  OB PT SALAF INVEST  OCF  ONDA  RCI FINANCE MAROC  SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT	MAGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	DEBE PEC 06/13/2017 3.77% 10A  DEBL FFT ELISEMERY 06/03/2033 3.07% 23A  DEBL TABLELVEE 3.83% 39/03/2033 3.07% 23A  DEBL TABLELVEE 3.03% 39/03/2031 3A  DEBL TABLELVEE 3.03% 39/03/2031 3A  DEBL TABLELVEE 3.03% 39/03/2031 3A  DEBL TABLELVEE 3.03% 39/03/2033 6M  DEBL TABLELVEE 3.03/2032 3.38% 3A  DEBL TABLELVEE 3.03/2033 3.28% 3A  DEBL TABLELVEE 3.03% 31/20/2033 3.40% 3A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 3.04% 3A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 3.04% 3A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 3.04% 3A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 3.04% 3A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORREBOATE 3.03/12/2033 4.02% 4A  DES FACORRESOR 50/03/2033 3.02% 4A  DES FACORRESOR 50/03/2033 3.02% 4A  DES FACORRESOR 50/03/2033 3.03% 5A  DES FACORRESOR 50/03/2033 3	339,600 300,600 300,600 318,600 300,600 318,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 300,600 338,600	102 707,52 103 707,52 103 707,73 101 708,58 102 308,28 103 308,28 103 308,49 29 244,64 103 336,94 103 336,94 103 336,94 103 336,91 103 708,77 100 789,77 40 316,03 103 017,82 88 031,09 68 882,06 78 339,19 101 888,98 29 203,96 100 049,37 103 132,46 101 182,64 101 887,60 103 049,37 103 132,64 101 101 122,64 101 887,60 103 049,37 103 103,60 103 049,37 104 105,00 105 105 105,00 105 105 105,00 105	33 367 369,510 31 347 369,510 31 349 346,440 31 313 353,454,640 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 314 315,660 31 315,660	0,48 3,02 0,30 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,34 2,73	
HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  CD PT SALAF INVEST  OCP  CHDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING SAHAM ASSURANCE SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  SOGELEASE  WAFABANK  WAFABANK	MAGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOSTASS  MAGOGOGOGOS	GRIG PEC 06/13/2017 2.77% 10A  GRIL FIFT LINENBERGY 06/07/2033 3.07% 25A  GRIL LABEL VIET 3.03% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.0  GRIL LABEL VIET 3.01% 39/07/2031 3.00% 7A  GRIL LABEL VIET 3.00% 39/07/2031 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL LABEL VIET 0.02/13/2019 3.30% 7A  GRIL MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  BEF MACHREBALT 0.00/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  GRIL MEDITELE COM 10/13/2019 3.30% 3A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A  BEF SCHAL STANCE 3.90% 10A	339,000 338,000 400,000 400,000 400,000 318,000 300,000 400,000 318,000 300,000 100,000 300,000 100,000 300,000 100,000	102 707,52 103 707,52 103 707,52 101 708,58 102 308,38 103 308,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 40 316,03 102 017,82 40 316,03 103 017,82 103 103,04 104 104 104 104 113,04 105 105 105 105 105 105 105 105 105 105	33 367 369,510 31 347 364,540 40 310 337 334,530 51 40.9 680,000 40 320 196,000 6 373 331,530 51 689,600 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 11 809 938,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 344 437,000 46 313 048,000 46 739 336,000 33 396 424,000 90 943 380,000 33 396 424,000 90 931 380,000 14 809 380,000 15 304 093,000 16 307 090,000 17 090 090 18 764 090,000 18 764 090,000 19 761 300,000 11 764 090	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07	
HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OR PT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SALAF MASSURANCE  SALAFW  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  SOGELEASE  WAFABANK  WAFASALAF  ZELLIDJA  FOP EMERGENCE MONETAIRE PLUS	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOGO93031  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2,77% 10A  GRIL FIFT LONDREGY 06/07/2033 3,07% 25A  GRIL LABEL VIET 3 1939 3/06/7/2031 3 A  GRIL LABEL VIET 3 0/12/2014 3,48% 5 A  BIT LABEL VIET 3/01/2014 3,48% 5 A  BIT LABEL VIET 3/01/2014 3,48% 5 A  GRIL Label VIET 3/01/2014 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 3/01/2014 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 2/01/2011 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 2/01/2013 3,48% 5 A  GRIL Label VIET 3/01/2013 3,48% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,48% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,48% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2/01/2013 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  BEF SCHENNES 3,49% 11/02/2014 3,69% 10A  GRIL COM 10/12/2014 3,09% 10A  GRIL COM 10/12/2014 3,09% 10A  GRIL COM 10/12/2014 3,09% 10A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2014 3,09% 10A  GRIL MEDITEL	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 487,000 300,000 1383,000 300,000 14830,000 300,000 150,000 300,000	102 707,52 103 701,79 101 765,58 102 303,48 103 304,98 103 304,94 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 40 316,03 102 017,82 40 316,03 103 017,82 103 103,103 104 104,104 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 101 104,14 101 132,64 103 104,14 104 104,14 105 104,14 107 107,16 108 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,16 109 107,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17 109 109,17	33 367 369,510 31 327 364,540 61 412 368,560 51 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,320 62 368,000 11 809 938,000 11 809 938,000 12 809 927,560 31 333 850,000 40 136 412,900 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 13 664 218,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 344 437,000 46 313 048,000 46 739 336,000 90 444 510,480 90 544 437,000 46 313 048,000 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 1	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07	
HYPER SA (LABEL VIE)  JAIGA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OR PT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  SOCIETE GENERALE	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIG PEC 06/13/2017 2,77% 10A  GRIL FIFT CHEMBERGY 06/07/2033 3,07% 25A  GRIL LABEL VIET 3 1975 39/07/2031 3 A  GRIL LABEL VIET 3 03/12/2014 3,48% 5 A  BIT LABEL VIET 3 03/12/2014 3,48% 5 A  BIT LABEL VIET 3 03/12/2014 3,48% 5 A  GRIL Label VIET 3 05/12/2014 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 3 05/12/2014 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 3 05/12/2014 3,38% 5 A  GRIL Label VIET 3 05/12/2014 3,38% 5 A  BEF MACHREBALT 2 03/12/2014 3,38% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,48% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  BEF MACHREBALT 2 16/12/2013 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2019 3,16% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  GRIL MEDITELE COM 10/12/2013 3,46% 5 A  BEF SCHERNANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF RCIFENANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF RCIFENANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF RCIFENANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF RCIFENANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF RCIFENANCE 3,49% 5 10/03/2014 3A  BEF SCHER 13/03/2013 7,86% 5 A  BEF SCHER 13/03/2013 3,46% 5 A  BEF SCHER 13/03/2013 3,45% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13/03/2014 3,49% 5 A  BEF SCHER 13	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 487,000 300,000	102 707,52 103 707,52 103 707,75 101 708,58 102 308,38 103 308,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 40 316,03 102 017,82 40 316,03 103 017,82 103 03,96 104 03,96 104 03,96 105 049,37 107 107,97 107 1	33 367 369,510 31 347 368,560 31 039 680,000 40 320 196,000 6 373 331,320 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 927,500 31 333 850,000 40 128 809 927,500 31 333 850,000 40 904 617,990 16 126 412,000 13 664 218,000 13 664 218,000 46 739 336,000 46 739 336,000 90 344 437,000 46 313 048,000 46 739 336,000 90 444 537,000 46 739 336,000 90 444 537,000 46 739 336,000 91 182 809,000 90 81 182 809,000 90 81 182 809,000 90 81 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 1,60 0,24 2,73 6,07 1,54 0,80 2,30 0,68 3,38 2,93 4,03	
PET ENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL.  MEDITEL.  OD ET SALAF INVEST  OCF  ONDA  RCI PINANCE MAROC  RETAIL HOLDING SAHAM ASSURANCE SALAFIN  BOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  SOFAC CREDIT  SOGELEASE  WAFASALAF  ZELLIDJA  FOF EMERGENCE MONETAIRE PLUS  FOF AFO LOUIDITY FUNDAFO ASSET MAHAGE  FOF PAPA LOUIDITY TUNDAFO ASSET MAHAGE  FOF AFO LOUIDITY TUNDAFO ASSET MAHAGE	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOGO9303  MAGOGOGOGO9303  MAGOGOGOGO9303  MAGOGOGOGOGO9303  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIE PEC GET 12/01/7 2.77% 10A  GRIE PET ELISMERGY GEOGY/2023 3.07% 25A  GRIE LABEL VIET 3.83% 13/06/7/2023 3.07% 25A  GRIE LABEL VIET 3.012/2024 3.88% 5A  BT LABEL VIET 3.012/2024 3.88% 5A  BT LABEL VIET 3.012/2024 3.88% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  GRIE LABEL VIET 3.07/2021 3.28% 5A  BEF MACHREBAL 3.08/2022 3.04% 5A  BEF MACHREBAL 3.08/2022 3.04% 5A  BEF MACHREBAL 3.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.05/2022 3.1% 5A  BEF MACHREBAL 1.07/2021 3.16% 5A  GRIE MESTHEE COM 57/06/2023 3.05% 5A  GRIE MESTHEE COM 57/06/2023 3.05% 5A  GRIE MESTHEE COM 57/06/2023 3.05% 5A  GRIE COP 16/12/2024 3.05% 10A  GRIE COP 16/12/2024 3.05% 10A  GRIE COM 57/06/2023 3.05% 10A  GRIE COM 57/06/2023 3.05% 10A  GRIE COM 57/06/2023 3.05% 10A  BEF RCLEFRANCE 3.91% 10/05/2024 1A  BEF RCLEFRANCE 3.91% 10/05/2024 1A  GRIE ALBERT 17/05/2024 1A  GRIE SALAFIN 17/05/2021 1A  GRIE SALAFIN 17/05/2021 3.25% 5A  GRIE SALAFIN 17/05/2021 3.25% 5A  GRIE SALAFIN 17/05/2021 3.25% 5A  GRIE SOFAC 31/01/2024 3.35% 5A  GRIE SOFAC 31/01/2024 3.35% 5A  BEF SOFAC 31/01/202	339,000 338,000 400,000 318,000 200,000 200,000 350,000 400,000 350,000 1100,000 350,000	102 707,52 103 707,52 103 707,73 101 763,58 102 303,28 103 303,48 103 303,49 20 244,64 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 367,70 100 789,77 100 789,77 101 789,77 103 136,10 104 104,10 104 104,10 104 104,10 104 104,10 105 104,10 1	33 367 369,510 31 367 369,510 31 303 33 346,440 31 019 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 381,000 11 800 998,000 11 800 998,000 12 809 927,550 31 333 850,650 40 914 617,990 16 126 412,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 14 767 12,000 14 767 12,000 14 767 12,000 15 18 764 12,000 16 17 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,34 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07	
FEENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OD FT SALAF INVEST  OCIP  ONDA  RCI PHANCE MAROC  RETAIL HOLDING SAHAM ASSURANCE SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  FOR A GENERALE  JELIDJA  POP A PENERGEN ON MONETAIRE PLUS  FOR PAT SIGNIFIC FUND SCPPED MED ASSET MANAGE  FOR ALPIJA BAIK FUND SCPPED MED ASSET MANAGE  FOR PAT JUDICAL FUND SCPPED MED ASSET MANAGE  FOR PAT JUDICAL GLOBALRED MED ASSET MANAGE  FOR PAT JUDICAL GLOBA	MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOSTSSSS  MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MA	GRIE PEC GEOLIZOD 7 2, 27% 10A  GRIE F. PET LENSERGY GEOGYOD3 3 A07% 25A  GRIE LABEL VIET 3 283% 2500 7/2031 3A  GRIE LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  BT LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  BT LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  BEF MACHREBAL 2 56/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 2 56/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 2 57/10/2023 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 50/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2021 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2023 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2023 3 A65% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A55% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A65% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A65% 3A  GRIE COP FEATURE 113 A56% 17/20/2021 3A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE GRIE FRANCE 3 0/15 A60/2023 3 A65% 3A  BEF RCLIFRANCE 3 0/15 A60/2023 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 1A  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2023 3 A57% 5 A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65	339,000 338,000 400,000 318,000 200,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 331,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000	102 707,52 103 707,52 107 763,58 103 304,78 103 334,28 103 305,49 103 334,28 103 300,49 20 244,64 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 306,07 100 789,77 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,08 29 205,96 100 049,37 103 132,46 101 140,14 101 182,64 101 182,64 101 187,60 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 103,20 103 104,79 104 105,104 105 105,105 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 367 369,510 31 367 369,510 31 019 680,000 40 520 196,000 6 373 331,330 20 667 381,000 11 800 938,000 11 800 938,000 12 809 350,000 13 807 353 153 385,000 13 804 218,000 13 776 412,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 640 618,000 13 618,000 14 631 618,000 14 631 618,000 15 618,0	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,34 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07 1,54 0,80 2,30 0,68 3,58 2,93 4,03 0,91 0,48	
FEENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MACHREBAIL.  MEDITEL.  OB FT SALAF INVEST  OCP  OHDA  RCI FHANCE MAROC  RETAIL HOLDING SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  FOR AND ASSET MANAGE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE  FOR AND ASSET MANAGE  FOR APPIA GLOBALITE PLUS  FOR APPIA GLOBALITE PLUS  FOR APPIA GLOBALITE PLUS  FOR APPIA GLOBALITE MONETAIRE PLUS  FOR APPIA GLOBALITE MONETAIRE PLUS  FOR APPIA GLOBALITED MED ASSET MANAGE	MAGOGOGO93328  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93164  MAGOGOGO93031  MAGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGOGO	GRIE, PEC GET12/2017 2, 279% 10A  GRIE, FFF ELINEMERGY GEOGY/2023 3, 407% 25A  GRIE, LABREL VIET 3, 93% 3, 90% 7/2031 3, 50  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 90% 7/2031 3, 50  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 90% 7/2031 3, 60%  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 90% 7/2031 3, 91%  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 90% 7/2031 3, 91%  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 91% 7/20  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 7/2  GRIE, LABREL VIET 3, 91% 7/2  GRIE, AND 1, 91% 7/2	339,000 309,000 400,000 400,000 318,000 200,000 300,000 487,000 300,000 100,000 300,000	102 707,52 103 707,52 103 707,75 101 708,58 102 308,28 103 308,49 29 244,64 103 336,94 39 049,69 31 336,11 103 067,70 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,09 68 882,06 68 822,06 68 822,06 68 822,06 103 104,10 104 104,10 104 132,64 104 104 104 105 106,10 106 106,10 107 108,10 108 108,10 109 708,20 109 708,	33 367 369,510 31 367 369,510 31 30 33 34,6410 31 310 323 34,6410 31 019 680,000 40 520 196,000 6 373 331,330 20 667 381,000 11 800 938,000 11 800 938,000 12 809 325,660 13 604 218,000 13 776 412,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 13 764 12,000 14 787 12,000 14 787 12,000 15 187 187 187 187 187 187 187 187 187 187	0,48 3,02 0,20 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07 1,54 0,80 2,30 0,68 3,58 2,93 4,03 0,68 3,58 2,93 4,03 0,91 0,48 0,48 0,00	
HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL.  MEDITEL.  OR FT SALAF INVEST  OCP  ONDA  RCI FINANCE MAROC  RETAIL HOLDING  SAHAM ASSURANCE  SALAFIN  SOCIETE GENERALE  SOFAC GREDIT  SOCIETE GENERALE  WAFABAILA  WAFABAILA  FOP EMERGENCE MONETAIRE PLUS  FOP AFIO LIQUIDITY TUNDARG ASSET MAIACE  FOP AFIO LIQUIDITY TUNDARG ASSET MAIACE  FOP AFIO LIQUIDITY TUNDARG ASSET MAIACE  FOP AFIO LIQUIDITY TUNDARG ASSET MAIACE  FOP AFIO LIQUIDITY TUNDARG ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOP ALFIN GLOBALIRED MED ASSET MAIACE  FOR TENERGIA  FT ENERGIA	MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOSTSSSS  MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOGOSTSSS  MA	GRIE PEC GEOLIZOD 7 2, 27% 10A  GRIE F. PET LENSERGY GEOGYOD3 3 A07% 25A  GRIE LABEL VIET 3 283% 2500 7/2031 3A  GRIE LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  BT LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  BT LABEL VIET 3 617/2020 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  GRIE LABEL VIET 3 67/2021 3 A85% 5A  BEF MACHREBAL 2 56/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 2 56/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 2 57/10/2023 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 50/4/2024 3 A75% 5A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2021 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2023 3 A65% 3A  BEF MACHREBAL 1 57/10/2023 3 A65% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A55% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A65% 3A  GRIE MEDITELE COM 507/607/2023 3 A65% 3A  GRIE COP FEATURE 113 A56% 17/20/2021 3A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE COP 16/12/2024 3 A65% 16A  GRIE GRIE FRANCE 3 0/15 A60/2023 3 A65% 3A  BEF RCLIFRANCE 3 0/15 A60/2023 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2024 1 A6  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 1A  GRIE SALMAN 3 A55% 31/10/2023 3 A57% 5 A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65% 3A  BEF SOCAC 21/04/2024 3 A65	339,000 338,000 400,000 318,000 200,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 331,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000	102 707,52 103 707,52 107 763,58 103 304,78 103 334,28 103 305,49 103 334,28 103 300,49 20 244,64 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 306,07 100 789,77 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,08 29 205,96 100 049,37 103 132,46 101 140,14 101 182,64 101 182,64 101 187,60 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 103,20 103 104,79 104 105,104 105 105,105 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 367 369,310 31 367 369,310 31 307 337 346,410 31 019 680,000 40 520 196,000 6 373 331,320 20 667 381,000 11 800 938,000 11 800 938,000 12 809 325,600 13 804 218,000 13 707 6112,000 13 707 612,000 13 707 612,000 13 707 612,000 13 707 612,000 13 707 612,000 13 707 612,000 14 707 707,000 15 707 707,000 16 707 707,000 17 707 707,000 18 707 707,000 19 707 707,000 19 707 707,000 10	0,48  3,02  0,20  3,37  1,47  1,43  3,84  1,58  3,54  0,14  1,60  9,24  2,73  6,07  1,34  0,80  2,30  0,68  3,58  3,58  3,93  4,03  9,91  0,48  0,48	
TENERGIA  HYPER SA (LABEL VIE)  JAIDA  MAGHREBAIL  MEDITEL  OD PT SALAF INVEST  OCP  OHDA  RCI FINANCE MAROC  REYAL HOLDINO  SAHAM ASSURANCE  SALAFIH  SOCIETE GENERALE  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  SOCIETE GENERALE  SOFAC CREDIT  FOR ALIGIDITY FUNDATO ASSET MAHADE  FOP APPLIA BANK FUND GEPTED MED ASSET MAHADE  FOP APPLIA GANK FUND GEPTED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP ALPINA GLOGIALITED MED ASSET MAHADE  FOP TENERGIA  FT ENERGIA	MAGOGOGOSTSSS  MAGOGOGOSTGS  M	GRIG PEC 06/13/2017 3, 27% 10A  GRIL FIRE VIEW 3 83% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIEW 3 83% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIEW 3 83% 39/07/2031 3A  GRIL LABEL VIEW 3 83/15/2034 3, 88% 5A  BT LABBEL VIEW 3, 04% 33/001/2035 6M  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2035 6M  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2035 3A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2035 7A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2031 3, 38% 5A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2031 3, 38% 5A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 33/001/2031 3, 38% 5A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 30/001/2031 3, 38% 5A  GRIL LABEL VIEW 3, 04% 30/001/2031 3, 38% 5A  BEF MACHREBOAL 2, 36/12/2032 3, 36% 5A  BEF MACHREBOAL 2, 36/12/2032 3, 36% 5A  BEF MACHREBOAL 2, 36/12/2032 3, 36% 5A  BEF MACHREBOAL 2, 36/12/2033 3, 86% 5A  BEF MACHREBOAL 2, 36/12/2033 3, 86% 5A  GRIL MEDITELE COM 03/06/2032 3, 35% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/2032 3, 35% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/2032 3, 35% 4A  GRIL MEDITELE COM 03/06/2032 3, 35% 37/12/2016  GRIL COC P PREPET 23/12/16 3, 67% RIEV 3A  GRIL MEDITELE COM 03/06/2032 3, 36% 4A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF RCI FRANCE 3, 39% 13/07/2034 3A  BEF SCOPAC 23/01/01/2033 3, 35% 2A  BEF SCOPAC 23/01/01/2033 3, 35% 2A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 4A  BEF SCOPAC 23/04/2032 3, 20% 5	339,000 338,000 400,000 318,000 200,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 331,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000 320,000	102 707,52 103 707,52 107 763,58 103 304,78 103 334,28 103 305,49 103 334,28 103 300,49 20 244,64 103 336,04 103 336,04 103 336,04 103 306,07 100 789,77 100 789,77 40 316,03 102 017,82 68 021,08 29 205,96 100 049,37 103 132,46 101 140,14 101 182,64 101 182,64 101 187,60 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 041,88 103 305,16 100 103,20 103 104,79 104 105,104 105 105,105 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107	33 347 369,510 31 347 369,510 31 347 364,440 31 317 334,4410 31 31 327 368,000 31 049 680,000 40 320 196,000 6 373 331,530 20 667 388,000 11 809 938,000 12 809 938,000 13 809 232,500 13 804 218,000 13 664 218,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 412,000 13 764 712,000 13 764 712,000 14 72 336,000 14 72 336,000 15 72 31 74 74 75 75 75 75 75 75 75 75 75 75 75 75 75	0,48 3,02 0,30 3,37 1,47 1,43 3,84 1,58 3,54 0,14 1,60 0,24 2,73 6,07 1,54 0,80 2,30 0,68 3,58 2,93 4,03 0,91 0,48 0,48 0,48 0,48 0,48	

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Conformément à la mission qui nous a été conflée dans le règlement de gestion du Fonds. Commun de Placement « SG COURT TERME OBLIG », nous avons effectué raudit des états réglementaires et documents comptables, é-joins, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1º janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires documents comptables font ressort un actif net de DH 5,994.489.320,04 y compris un bénéfice à affecter de DH 71.894.548,63.

Nous curiflores que las états réglementaires et documents compaibles semestriels cités au promier paragrèpe d'i-cleases acts figuliers et airosités ent doment, dans tous leurs asportes significants, une image fidèle du résultat des opérations du resultant que de la situation financière et du patrimioné du Fonds Commun de Placement « SC COURT TERME OBLIG » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Marcha. Fondement de l'opinion

roncement de ropinion.

Nous avons effectie horier audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement déscrites lars la section « Responsabilité de rauditer de l'étaget de l'audit des états emestrées » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de doctrologiq eul s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités des indivinces que l'audit de l'audit semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités des notres responsabilités des autres responsabilités des

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 considére comme nécessaire pour permêtre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

exempts anomailes significatives, que celles-o 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 inveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalies significative qui pourrait exister. Les anomalies pouvent réveluter 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci. 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 :

- 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;
- 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 incertitue 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 locteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les dates semestriés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'explorer usqu'à la daté 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.





# **SG EPARGNE PLUS ACTIONS**

#### 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.

CPCVM investire an 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 ouver a public tout en réglementation en vigueur. Le CCP Sera investée en :

- 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 mis ou garantis par l'Etat ;
   Dolligations privées ;
   Titres d'OPCVM ;
   Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;
   Titres de fonds 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 réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
   Le fonds pourra épaliser des opérations de position subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intrêréts.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le marché actions a affinhé 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 AI Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars demier de 25 pbs à 2.25%.

Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permetant 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		PASSIF			
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	799 360 202,48	153 310 939,
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	278 050 917,09	108 087 600,2
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	382 217 641,27	25 188 319,7
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 041 065,99	61 502,
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	106 608 338,48	16 094 803,5
			FRAIS DE NEGOCIATION	-4 415 293,04	-409 136,9
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	35 857 532,69	4 287 851,0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
WINDBILISATIONS FINANCIENES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	830 653 899,75	150 270 291,08	COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 565 525,75	391 242,6
ACTIONS	795 193 379,75	147 775 559,39	DEGINERAL EN INIGENIA DE DIA EFFORMATION (D)		
OBLIGATIONS	,		RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			L		
TITRES D'OPCVM	35 460 520.00	2 494 731.69	RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	1 875 420,95	228 076,7
BON DE TRESOR	00 400 020,00	2 404 701,00			
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	805 801 149,18	153 930 259,2
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)		
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6 847 623,46	535 744,94	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	1 140 484,50	372 831,75			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	5 707 138,96	162 913,19	OPERATEURS CREDITEURS (G)	6 487 005,44	776 891,6
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6 487 005,44	776 891,6
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
			ACTIONNAIDES OU PORTEURS DE RARTS (II)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL					
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3 221 396,80	590 544,0
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		4 440 098,27	AUTRES CREDITEURS	220 719,05	10 708,1
(-,			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 000 677,75	579 835,9
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SON OF EATENME (5)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	837 501 523,21	155 246 134,29			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	507 001 020,21	51 560.61			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1	31 300,01	IOIAL II = F+G+H+I+J+K	9 708 402,24	1 367 435,6
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	21 991 971,79	
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
		E4 E00 01	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	21 991 971,79	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		51 560,61	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
TOTAL "		E4 E00 01	TOTAL III = L	21 991 971,79	4FF 007 00 1 0
TOTAL III = J	-	51 560,61		837 501 523,21	155 297 694,9
TOTAL GENERAL = I+II+III	837 501 523,21	155 297 694,90	1		

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	OPTION	COUPON ENCAISS COUPON COURU		
NATURE	30/06/2		30/06/2024	
NATURE	30/06/2	025	30/00/2024	'
Produits sur opérations financières (A)		016,79	1 344 689	
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	450	707.40	50.044	
Autres produits sur opérations financières	150	707,19	53 014	,35
Charges sur opérations financières (B)	220	719,05	6 066	3.20
Charges sur prêt/emprunt de titres		,		,
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		İ		
Charges sur Operations Financieres A Terme		į		İ
Charges sur emprunts		į		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	220	719,05	6 066	6,20
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	3,50
Autres produits de gestion (C)				
Produits accessoires				
Produits non courants				
Frais de gestion (D)	4 991	972,50	1 077 438	3,22
Charges externes	209	243,90	45 158	3,79
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante		10,72		,17
Dotation aux frais de gestion budgetés	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)				$\dashv$
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	2			
Х		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
70	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
35	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			-	
35	BILLETS DE TRESORERIE				
	CERTIFICATS DE DEPOT				
20	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		
20	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	150 707,19	53 014,35
20	TITRES RECUS EN PENSION			150 707,19	53 014,35
ł	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
	TITRES DONNES EN PENSION				
50	AUTRES TITRES	-	-	-	
	AUTRES TITRES		-	-	
	TOTAL	830 653 899,75	150 270 291,08	7 719 016,79	1 344 689,70
	Autres revenus financiers				
22	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
79	COMPTES A TERME	-	-	-	-
17	COMPTES AVUE		51 560,61		
	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

DETTES	TOTAL	96	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	6 487 005,44	0,775%			6 487 005,44	0,775%		П
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				Г
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6 487 005,44	0,775%		Г	6 487 005,44	0,775%		Г
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				Г
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				П
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				П
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								П
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3 221 396,80	0,384%			3 221 396,80	0,384%		П
PERSONNEL								П
ORGANISMES SOCIAUX								П
ETAT								П
AUTRES CREDITEURS	220 719,05	0,026%			220 719,05	0,026%		П
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 000 677,75	0,358%			3 000 677,75	0,358%		
EMPRUNT A TERME								Г

	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**

	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	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 DACT								
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'OPCVM	314	1 047 581,59	65 183 819,90	30 787 162,26	16 280,77		35 460 520,00	4,23%
ACTIONS SICAV		1 047 581,59		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								
B.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 LAC					-			
Total		325 717 640,80	4 486 639 591,55	4 040 427 608,89	65 571 899,75		837 501 523,21	100,00%

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

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

# SOCIETE DE GESTION





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

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			
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA 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	ВСР	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			
СМТ	MA0000011793	СМТ	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	СОМ	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			
нрѕ	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	ITISSALAT 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			
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-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			
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	14 375	2 800,00	40 250 000,00	4,81			
тасс	MA0000012528	тасс	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			
Dépôt 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  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			837 501 523,21	100%			

- 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

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<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le réglement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué faudit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premeir semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressoriur un actif net de DH 805.891.149,18 y compris un bénéfice à affecter de DH 1,875.420,85.

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 inage fidéle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PUS ACTIONS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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'auditer 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 régles de dénotlogie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. 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, saut 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.

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

reesponsabilité 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'anomailes 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 dievé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détoctre toute anomaile significative qui pourrait exister. Les anomailes 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 influer 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 faisfication, 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;
- 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 lée 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'attier l'attention des locteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations resont 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.





# **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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP HORIZON AVENIR est d'offir 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 réglementions en vigueur.

Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de sousprion 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 Pret+emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

- Itres de créances négociables

- Obligations privées

- Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

- Titres de créances en son de Placement Collectif en Titrisation

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Titrisation

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Titrisation

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital

- Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital

- 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 na-tionale. Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars dernier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant comple 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'en-semble 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			PASSIF			
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	<b>1 088 701,36</b> 1 030 539,11	<b>1 027 654,50</b> 1 003 110,20	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	59 588,56	24 544,30	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES  REPORT A NOUVEAU (B)  REPORT A NOUVEAU (B)	-1 426,31		
TOTAL I = A+B						
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	969 259,09	928 797,95	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)			
OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-	
BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	969 259,09 -	928 797,95	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>13 049,83</b> 13 049,83	<b>12 891,77</b> 12 891,77	
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 101 751,19	1 040 546,27	
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	<u>.</u>	-	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)			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	1 827,00	1 691,56	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 827,00	1 691,56	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	969 259,09	928 797,95	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	134 319,10	113 439,88	POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÙS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES			TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	1 827,00	1 691,56 -	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	134 319,10	113 439,88	DANOUES (SOLDES OBEDITELIDS)	-	-	
TOTAL III = I	134 319,10	113 439,88	TOTAL III = L	4 400 570 40	4 0 40 007 00	
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 103 578,19	1 042 237,83	TOTAL GENERAL = I+II+III	1 103 578,19	1 042 237,83	

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		DUPON COURU 🗵	_
NATURE	30/06/2025	30/06/2024	
Produits sur opérations financières (A)	16 534,24	16 190,45	
Produits sur actions			A
Produits sur obligations			П
Produits sur titres de créances négociables			ΙL
Produits sur titres OPCVM			0
Produits BDT	16 534,24	16 190,45	ιГ
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00		П
Produits sur autres titres			П
Produits sur opérations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme			В
Intérêts sur comptes courants à terme Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			1
Autres produits sur opérations financières			ΙĖ
Autres produits sur operations imandieres			П
Charges sur opérations financières (B)			П
Charges sur acquisition et cessions temp de titres			
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 1		
Charges sur Operations Financieres A Terme	1 1		П
Charges sur emprunts	1 1		╽╘
Intérêts sur comptes courants créditeurs			۱Ĕ
Charges sur garanties reçues en espèces			П
Autres charges sur opérations financières			П
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	16 534.24	16 190,45	A
Autres produits de gestion (C)			
Produits accessoires			lГ
Produits non courants			-
			Aι
Frais de gestion (D)	3 484,41	3 298,68	
Charges externes	310,37	293,83	C
Impôts et taxes			П
Charges de personnel			c
Autres charges de gestion courante	2 174 04	2 004 05	П
Dotation aux frais de gestion budgetés Dotation aux amortissements	3 174,04	3 004,85	A
Charges non courantes			ΙL
Charges non courantes			١Г
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13 049,83	12 891,77	ΙL
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			N
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	13 049,83	12 891.77	l Va

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

OPTION COUPON ENCAISSE Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

	ventuation des revenus du portereunie par categorie									
X		PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS					
5	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024					
1	ACTIONS		-	-						
	ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-					
1	OBLIGATIONS		-	-	-					
5	OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-					
1	BON DU TRESOR	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45					
١	BON DU TRESOR	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45					
1	TCN		-	-						
$\frac{1}{2}$	BILLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-					
٦	TITRES D'OPCVM			-						
	PARTS FCP ACTIONS SICAV	-	-	-	-					
1	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-					
	TITRES DONNES EN PENSION PRET ET EMPRUNT DE TITRES TITRES RECUS EN PENSION	- - -	-	-	-					
5	AUTRES TITRES			-	-					
Ť	AUTRES TITRES	-	-	-	-					
7	TOTAL	969 259,09	928 797,95	16 534,24	16 190,45					

-	Autres revenus mianciers				
3	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	134 319,10	113 439,88	-	-
1	COMPTES A TERME		-	-	-
5	COMPTES A VUE  AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	134 319,10	113 439,88	-	-
l					
ı	TOTAL	1 103 578,19	1 042 237,83	16 534,24	16 190,45

	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								
		PLUS	MOINS	ECHUES NON				
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES				
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

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,0
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		Г				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00		Г				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
					1			

	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 DACT								-
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								
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		-	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 LAC								
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





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				
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1	101 266,10	101 266,10					
	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					
ETAT MAROCAIN	MA0002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	1	109 698,96	109 698,96	87.83				
ETAT MAROCAIN						67,63				
	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

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON AVENIR »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2025

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZOM AVENIR », nous avons effectué faudit des états de synthèse du FCP « HORIZOM AVENIR », c-i)cinits, 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.

Fondement de l'opinion

Nous avors 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 « sommes indépendants du FPC pontromment des états de synthèses au du présent rapport. Nous sommes indépendants du FPC conformément des états de synthèses et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités décintologiques qui nous incombent selon ces régles. 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 confinuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de confinuité de violotation, sus d'ai 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.

### forws mazars

- tre :

  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 couvre 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 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 évé-mements ou situations quant à l'existence ou non d'une incortitude significative liée à des évennemes ou siluations 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 atats de synthèse au suigle de cette incertitude ou, si ces informations fournies dans les atats de synthèse au de l'existence de l'existe

Casablanca, 31 juillet 2025



# **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 50% 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 Casabianca 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 investit dans les actions « Small et Mid cap » comme étant les valeurs dont la capitalisation flottante est inférieure ou égale à 6% de la capitalisation flottante du marché. »

- Autons ; - Certificats d'investissement : - Actions ; - Certificats d'investissement : - Actions ; - Certificats 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 ; - Colligations privées ; - Titres d'organismes de placements collectifs en capital ; - Titres d'organismes de placements collectifs en capital ; - Titres d'organismes de placements collectifs en titrastion » (yeur ; - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur; : - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur; : - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur; : - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur; : -

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

#### COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le marché actions a affiché une performance de 24.9% (MSAS) sur le semestre avec un volume de prês de 65 miliards de dirhams concentrés sur ATW (6 Miliards 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 ETP et un nevestióor sièrorable lié à l'organisation de la coupe du monde et les chantiers diffinistructures. A cela , sajoute la baisse généralisée des pressions inflationnistes à l'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directures en mars dernier de 25 pbs a 2,25%.

Dans ce contexte, la gestion a décidé de maintenir une allocation optimale permettant de capter le mellieur couple rendement-risque avec une seléction tournée vers le bancaire, B.TP et climentéries.

Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 21,75%.

ACTIF		PASSIF			
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PAGGIE	00/00/000	20/20/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	30/00/2023	30/00/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2025
TERRAINS			CAPITAL (A)	133 933 576.50	50 330 715.59
CONSTRUCTIONS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	62 385 676,42	31 266 455,22
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	43 617 309,73	12 703 090,57
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	130 062,48	36 395,58
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16 340 610,59	3 846 374,06
			FRAIS DE NEGOCIATION	-1 078 536,46	-176 164,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	12 538 453,74	2 654 565,09
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	İ				,
			REPORT A NOUVEAU (B)	i i	
TOTAL I = A+B			, ,		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	137 287 873,95	46 722 953,00	COMPTES DE REGULARISATION (C)	467 915,37	168 181,04
ACTIONS	137 287 873,95	45 978 414,64			
OBLIGATIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
TITRES D'OPCVM		744 538,36	RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	264 830,30	201 173,05
BON DE TRESOR					
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	134 666 322,17	50 700 069,68
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	1	1
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
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 CREDITEURS (G)	2 652 657,75	277 137,40
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER	2 032 037,73	277 137,40
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 652 657,75	277 137,40
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	2 002 007,70	277 107,40
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL					
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	547 271,35	174 590,57
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
		4 0 4 0 0 0 4 4 5	ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		4 016 924,15	AOTHEO OHEBITEORIO	34 344,22	566,46
INCIDENCE DECENIO A CEMENTO CUID ODERATIONO A TERME (II)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	512 927,13	174 024,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	139 019 913,75	51 029 557,40	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	139 019 913,75	122 240,25			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	]	122 240,23	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	3 199 929,10	451 727,97
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	1 153 662,48	401127,01
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME	1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		122 240 25	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1 153 662,48	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		122 240,20	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1 1	İ
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = J		122 240,25	TOTAL III = L	1 153 662,48	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	139 019 913,75	51 151 797,65	TOTAL GENERAL = I+II+III	139 019 913,75	51 151 797,65
		,			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		N COURU X
NATURE	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		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	34 344,22	559,76
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	i i	
Autres charges de gestion courante	3.85	24.69
Dotation aux frais de gestion budgetés	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**

OPTION COUPON ENCAISSE 

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

X				DETAIL DES RE	
		PORTEFEUILLE DE CLOTURE			
6	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
0	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				
6	BILLETS DE TRESORERIE				
	CERTIFICATS DE DEPOT	İ			
'6	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
	TITRES D'OPCVM	-	744 538,36		
	PARTS FCP				
	ACTIONS SICAV	-	744 538,36		
'6	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	29 243,21	33 635,26
О	TITRES RECUS EN PENSION			29 243,21	33 635,26
	PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
	TITRES DONNES EN PENSION				
0	AUTRES TITRES	-	-	-	
	AUTRES TITRES	-	-	-	
	TOTAL	137 287 873,95	46 722 953,00	1 269 576,01	556 523,36
	Autres revenus financiers		<u> </u>	<u> </u>	
5 5	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
5	COMPTES A TERME	-			
9	COMPTES AVUE		122 240,25	NEA	NT
6	ALITRES OPERATIONS FINANCIERES			NEX	

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

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

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		TUA
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		NEANI
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	1 153 662,48	14-
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	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							
BILLETS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCVM	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	0,009
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	406 065 132,88			-	0,009
12.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		-	-		-			
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF								
Total		73 730 198,07	902 668 437,40	843 838 834,81	6 460 113,09		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









8 088.000

218,000

3,000

14 297,000

996.000

2 099,000

8 100,000

1 871.000

1 935,00

810,00

2 550.00

2 800,00

1 785.00

2 749 920.00

427 180,00

5 805,000

11 580 570,00

2 539 800.00

5 877 200,00

6 966 000,00

3 339 735.00

0,00

0,00

0.00

1,98

0,00

8,33

1,83

4,23 5,01

2,40

0,00

0,00

0.00

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** 

- (1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une déma (2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.
- (3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéan

Préances représentatives des titres reçus en pension

(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





RISMA

SALAFIN

SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC

DDEP-Marsa Maro

TOTAL MAROC

AFA ASSURANC pôt à terme (2ans et plus)

uidités (4)

### 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 MID & SMALL CAP " Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> 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, c-joins, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>st</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortif 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 cl-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fiéble 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 Marco.

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 décrités 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 régles de décintologique qui s'appliquent à l'audit des états semestries et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités décintologiques 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 Gouver 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 Marco 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 a fideraction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité du si aucune autre autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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

SALAFIN

SODEP-Marsa Maro

MA0000010365

MA0000012312

MA0000012528

SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC

OTAL ENERGIES MARKETING MAROO

Nes objectifs de l'Audireur à regard de raudir des états semestriels pris dans leur ensemble sont érobtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'arreurs 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 et raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer 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 faisification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertine pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées : circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité 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;
- même que des informations y afterentes fournies par cette derniere;

  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'attier 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 représentent les opérations donner une image fidèle.





# **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

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 laux 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, réances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que
cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par alielusr, 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, Deligations 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 régles et des conditions de la réglementation en vigueur; le fonds pourra
également investir dans des obligations subvordonnées perpétuelles assorties de mécanisme
d'absorption de pertes et où d'annulation de paiement des intérêts

### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### 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

Dans ce contexte, et retrain compte a drie studant conforce un resor en materier de mantcernent de son desoin sour le premier semestre de rannée ainst que i appetit 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%.

d'absorption de pertes et/ou d'annu	lation de paiement des intérêts				
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	<b>2 139 024 594,10</b> 1 109 757 071,27 772 214 502,27	<b>1 025 278 498,89</b> 782 082 517,37 187 232 601,68
AMORTISSEMENTS PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 895 215,08 209 393 974,31 -4 679 350,70 50 443 181,87	426 124,64 48 228 615,87 -1 232 257,35 8 540 896,68
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A+B			REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS	<b>2 105 217 647,97</b> 847 496 541,62 87 056 775,38	<b>1 115 137 436,38</b> 431 153 590,01 85 417 035,57	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	<b>15 790 553,88</b> 15 790 553,88	<b>3 935 353,10</b> 3 935 353,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM	110 502 297,05 269 699 382,82	79 863 095,50 14 060 244,12	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	790 462 651,10 -	504 643 471,18 -	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>15 649 631,76</b> 15 649 631,76	<b>9 226 522,92</b> 9 226 522,92
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	2 170 464 779,74 13 039 586,70	1 038 440 374,91 95 244 264,86
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	<b>10 037 527,81</b> 1 196 235,00 8 841 292,81	<b>1 834 861,02</b> 1 523 931,75 310 929,27	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	13 039 586,70	95 244 264,86
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	2 181 563,44	6 249 745,08
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	2 181 563,44	6 249 745,08
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEBITEURS			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	5 139 513,56	2 655 023,93
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	146,53 5 139 367,03	253,78 2 654 770,15
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-		INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 115 255 175,78	1 116 972 297,40	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	75 570 267,66	25 617 111,38	POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	75 512 739,73	25 420 684,95	TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	20 360 663,70	104 149 033,87 -
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	57 527,93	196 426,43	BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		-
TOTAL III = I	75 570 267,66	25 617 111,38	TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 190 825 443,44	1 142 589 408,78	TOTAL GENERAL = I+II+III	2 190 825 443,44	1 142 589 408,78

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE
	COUPON COURU

	OPTION	COUPON ENCAISSE COUPON COURU
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
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	
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	1 1	
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	252,98	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	1 1	- 11
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)	i	
Produits accessoires	1	
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	8 492 727,20	4 957 753,50
Charges externes	607 786,23	
Impôts et taxes	007 700,23	354 775,22
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	146.53	488.66
Dotation aux frais de gestion budgetés	7 884 794.44	4 602 489.62
Dotation aux amortissements	7 55 7 7 5 1,7 1	. 552 .55,62
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

	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	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	1 765 804,2
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	8 074 579,0
BON DU TRESOR	790 462 651,10	504 643 471,18	11 231 012,87	8 074 579,0
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

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

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

	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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.ACTIONS		493 797 054,57	577 903 539,09	283 833 459,32	59 629 407,28	0,00	847 496 541,62	38,68
ACTIONS COTEES		493 797 054,57	577 903 539,09	283 833 459,32	59 629 407,28	0,00	847 496 541,62	38,68
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.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
OBLAC BON DE SOUS DACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBL CONV EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
4.BON DU TRESOR		452 616 258,93	19 858 726 424,79	19 542 303 653,55	17 364 024,31	4 059 596,62	790 462 651,10	36,08
BON DU TRESOR		452 616 258,93	19 858 726 424,79	19 542 303 653,55	17 364 024,31	4 059 596,62	790 462 651,10	36,08
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
BILLETS DE TRESORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES 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
CERTIFICATS DE DEPOT		20 530 846,00	25 000 000,00	20 037 526,08	-149 992,92	-93 342,00	25 249 985,00	1,15
6.TITRES D'OPCVM		35 945 836,66	277 833 823,61	60 406 967,96	16 326 690,51	0,00	269 699 382,82	12,31
ACTIONS SICAV		14 585 836,66	34 999 789,48	10 236 383,51	1 800 354,85	0,00	41 149 597,48	1,88
PARTS FCP		21 360 000,00	242 834 034,13	50 170 584,45	14 526 335,66	0,00	228 549 785,34	10,43
7.AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.CREANCES		9 505 512,75	262 892 108,98	271 201 386,73	0,00	0,00	1 196 235,00	0,05
10.DEPOTS A TERME		40 370 520,55	75 000 000,00	40 000 000,00	0,00	142 219,18	75 512 739,73	3,45
11.LIQUIDITE		156 655,55	13 327 127 200,90	13 327 226 328,52	0,00	0,00	57 527,93	0,00
12.AUTRES ELEMENTS DE L		15 533 692,18	340 548 370,56	347 240 769,93	0,00	0,00	8 841 292,81	0,40
AUTRES ELEMENTS DE LAC		15 533 692,18	340 548 370,56	347 240 769,93	0,00	0,00	8 841 292,81	0,40
Total		1 234 209 544,08	34 835 311 291,26	33 979 804 922,49	96 229 450,95	4 880 079,64	2 190 825 443,44	100%

### 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



### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

INVENTA	ITIE DEC	ACTIFS AU 30 JUIN 20.				
Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre		% par rapport
ADI	MA0000011819		19 425	en DH (C) 475.00	DH (D=C*A) 9 226 875,00	au total Actif
AFRIQUIA GAZ		AFRIQUIA GAZ	1 855	4 300.00	7 976 500.00	0,42
AGENCE NATIONALE DES PORTS		Oblig SUB_ANP 04/06/2019 3.91% 15A	3	61 370,12	184 110,36	0,36
AKDITAL	MA0000012585		27 375	1 451,00	39 721 125,00	1,81
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	l .	4	465,00	1 860,00	0,00
ATLANTA	MA0000011710		472	142,00	67 024,00	0,00
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA 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
	MA0000011884	BCP	126 951	290,00	36 815 790,00	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	74	102 890,52	7 613 898,48	2.31
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MANOOOOOOOO	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A	60	102 435,49	6 146 129,40	2,31
CFG	MA0000012627		122 467	230,00	28 167 410,00	1.28
oru -	MA0000011454		24 338	415,00	10 100 270,00	1,20
CIH BANK			1			1,61
		CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A	250	100 999,94	25 249 985,00	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506		16 673	2 050,00	34 179 650,00	1,56
CMGP Group	MA0000012718		41 165	315,00	12 966 975,00	0,57
CMT	MA0000011793		2 958	2 370,00	7 010 460,00	0,32
COSUMAR	MA0000012247		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
CREDIT EQUOW	MA0001000870	BSF 28/03/2025 EQDOM 2.88% 2A	130	100 982.24	13 127 691.20	1,73
DELTA HOLDING		DELTA HOLDING	304 672	80,00	24 373 760,00	1,11
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512		431 048	36,99	15 944 465.52	0.73
		BDT 20/03/2023 4.90% 15A	660	124 353,02	82 072 993,20	0,70
		BDT 14/03/2024 4.75% 15A	570	119 575,26	68 157 898,20	
	1	BDT 14/03/2024 4.75% 15A BDT 18/06/2019 3.35% 10A	552	103 644,16	57 211 576.32	
	1					
		BDT 31/07/2024 3.55% 10A BDT 4.20% 16/01/2023 10A	550	109 698,96	60 334 428,00	
			500	111 001,54	55 500 770,00	
		BDT 19/06/2024 4.30% 10A	500	112 487,70	56 243 850,00	
	1	BDT 02/01/2024 4% 10A	500	116 055,84	58 027 920,00	
		BDT 18/07/2018 3.70% 15A	433	110 880,34	48 011 187,22	
		BDT 20/03/2023 5.50% 30A	431	133 390,81	57 491 439,11	
		BDT 2,40% 01/02/2022 10A	300	98 827,37	29 648 211,00	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	270	102 793,05	27 754 123,50	
ETAT MAROCAIN	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	242	125 655,22	30 408 563,24	36,08
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	227	124 728,19	28 313 299,13	,
		BDT 16/06/2021 2.30% 10A	220	98 763,95	21 728 069,00	
	1	BDT 17/02/2025 2.85% 5A	200	102 707,52	20 541 504,00	
		BDT 15/04/2019 3.50% 15A	180	109 409,51	19 693 711.80	
	1	BDT 15/04/2019 3.50% 15A BDT 15/01/2024 4.25% 15A	150	118 763,68	17 814 552,00	
		BDT 15/01/2024 4.25% 15A BDT 16/07/2020 3% 15A				
			130	104 631,86	13 602 141,80	
		BDT 17/06/2020 2.70% 10A	120	101 171,29	12 140 554,80	
	1	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	100	123 894,11	12 389 411,00	
	1	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	42	99 024,29	4 159 020,18	
	1	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	40	117 801,57	4 712 062,80	
		BDT 16/04/2014 5.60% 15A	40	112 634,12	4 505 364,80	
FEC		Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	100	63 773,25	6 377 325,00	0,29
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	1	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	30	37 360,72	1 120 821,60	0,05
FT RELEVIUM CI		OBL FT RELEVIUM 14/01/2022 10 A	55	106 873,92	5 878 065,60	0,27
HPS	MA0000012619	1	20 457	580,00	11 865 060,00	0,54
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	1	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 100982 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	ITISSALAT AL-MAGHRIB	512 524	111,15	56 967 042,60	2,60
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
		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	
non.	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50	123 128,55	6 156 427,50	4.00
OCP						1,98
		OBL OCP16/12/2024 3.76%10A OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	38	106 855,07	4 060 492,66	
RETAIL HOLDING	1		38	113 344,85	4 307 104,30	0.07
RETAIL HOLDING RISMA	MA0000094047	OBI RETAIL HOLDING 31/07/2019/ 7A 4.22%	200	72 965,99	14 593 198,00	0,67
	1		19 848	340,00	6 748 320,00	0,31
SALAFIN	MA0000011744	Ti and the second secon	2 399	620,00	1 487 380,00	0,07
SMI SODEP-Marsa Maroc	MA0000010068	SMI SODEP-Marsa Maroc	1 480 90 605	2 410,00	3 566 800,00 73 390 050.00	0,16
SOUEP-marsa Maroc				,		3,35
		BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	130	104 392,96	13 571 084,80	
SOFAC CREDIT	MAU001008814	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		5 896	2 550,00	15 034 800,00	0,69
SOTHEMA	MA0000012502		8 515	1 475,00	12 559 625,00	0,57
TAQA MOROCCO	1	TAQA MOROCCO	15 068	2 800,00	42 190 400,00	1,93
TGCC	MA0000012528		47 320	860,00	40 695 200,00	1,86
TOTAL MAROC	1	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	8 109	1 785,00	14 474 565,00	0,16
WAFA ASSURANCE		WAFA ASSURANCE	1 902	5 200,00	9 890 400,00	0,45
FCP Emergence Optimum Valoris Management		FCP EMERGENCE OPTIMUM	44 041	1 195,74	52 661 585.34	2.40
FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	11111000000000	FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	60 000	1 351,20	81 072 000.00	3,20
FCP CAPITAL IROST CHOISSANCE FCP CAPITAL ISR	1	FCP CAPITAL TRUST CHOISSANCE	20 000	1 546.01	30 920 200,00	1,41
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	1	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	371,041	9 517,20	3 531 273,29	0,16
SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion		SG EPARGNE PLUS ACTIONS	245 000	260,80	63 896 000,00	2,92
	1	1				1
SICAV CDG IZDIHAR	WAU000030215	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 Total actifs					85 550 267,54 2 190 825 443,44	3.91 100%
Autres actifs [Total actifs] 1 Arrêlé au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 d 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer seion une démarche validée par le CDVM 3 Comptes financiers -Actif mons dépot à terme >Zans	ecembre pour le q	uatneme 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

# forv/s mazars

Aux porteurs de parts du FCP INVEST EQUILIBRE

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

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le réglement de gestion du fonds commun de placement « INVEST EQUILIBRE», nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « INVEST EQUILIBRE», c-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2026, 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.

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 fégard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux régles de déontologie qui s'applequent à l'audit ous sommes professe et nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui dous sommes que les étéments probants que nous avons oblenus sont suffisants et appropriés pour fonder note oppinion 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 Marco, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permetre 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 noombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

### forv/s mazars

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 délivre 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 ormes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomale significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme celles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

- 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 meltons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des meltons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des destance d'une anomalies et appropriée pour fonder notre option. Le insque de non-décetion d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut et leure de controlle interne; controlle interne;
  Notes accusées.
- 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'efficaclé du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable de setimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette demirére;
- 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





# **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

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 au porteur de parts un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux.
Logier du FCP est d'offrir au porteur de parts un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux.
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 de créances negociables ;
- Titres de créances ents par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de a réglementation en vigueur ;
- Depots à terme;

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

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 demier de 25 ps à 2.25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en malière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appétit persistant sur le pareit 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 melleurs 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.

- Le tonds pourra egalement investir - Le fonds pourra consacrer au ma conditions de la réglementation en vi	ximum 10% de son actif net à de		nnsme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de palement des interets ; nt sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans les limites, règles et		
ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	5 159 238,97	5 168 792,94
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 149 937,07	5 132 170,60
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS		
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	25 885,97	28 438,44
			FRAIS DE NEGOCIATION		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-16 584,07	8 183,90
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			DEPORT A NOUNEAU (R)	254 674 77	400.050.00
			REPORT A NOUVEAU (B)	354 671,77	196 253,86
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 534 983,61	5 331 817,57	COMPTES DE REGULARISATION (C)		
ACTIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OBLIGATIONS			REGULAT EN MOTANCE D'ATTECHATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	85 994.94	71 628.37
TITRES D'OPCVM			( )	35 35 1,5 1	
BON DE TRESOR	5 534 983,61	5 331 817,57	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5 599 905,68	5 436 675,17
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	-	-
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
COUPONS A RECEVOIR					
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEDITEUDO DIVERO ET COMPTEO DATTA CHEC (E)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (II)		
PERSONNEL AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 410,41	2 301,42
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL	2 410,41	2 30 1,42
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
COWFTES DE REGULARISATION ACTIF			ETAT		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)			AUTRES CREDITEURS		
CHEANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	1	-	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 410,41	2 301,42
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SON OFENATIONS A TENME (II)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)					
CONTILE VALLETTY CONTOUR BE CHANGE (I)			POSITION DE CHANGE (K)		
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		2 442 44	2 22 4 42
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0. 002, 10		TOTAL II - FTGTHTITJTK	2 410,41	2 301,42
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	1	
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	67 332.48	107 159.02	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			TOTALE COMMITTED DE TRECORENTE - FROOM		
			TOTAL III = L		
TOTAL III = J	67 332,48	107 159,02		5 602 316,09	5 438 976,59
TOTAL GENERAL = I+II+III	5 602 316,09	5 438 976,59			
	.,,	-,			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COLIDON ENCAISSE Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

NATURE Produits sur opérations financières (A)	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)		
	90 618,48	
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	İ	
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	į į	
Produits sur garanties données en espèces	į į	
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	į į	
Charges sur emprunts	į į	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	i i	
Charges sur garanties reçues en espèces	į į	
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	90 618,48	76 116,18
Autres produits de gestion (C)	, i	
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 623.54	4 487,81
Charges externes	979,83	
Impôts et taxes		,
Charges de personnel	į į	
Autres charges de gestion courante	İ	
Dotation aux frais de gestion budgetés	3 643,71	3 536,65
Dotation aux amortissements	i i	,
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**

$\square$	ventilation des revenus du portereulle par categori	<u> </u>			
Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
18	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
10	ACTIONS				
	ACTIONS COTEES				
	ACTIONS NON COTEES				
	OBLIGATIONS	-			-
27	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	-			
91	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				
18	AUTRES TITRES	-		-	-
	AUTRES TITRES	-		-	-
	TOTAL	5 534 983,61	5 331 817,57	90 618,48	76 116,18
	Autres revenus financiers				
31	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
16	COMPTES A TERME	-	-		-
	COMPTES AVUE	67 332,48	107 159,02		-
35	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				

	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								
		PLUS	MOINS	ECHUES NON				
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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 )	67 332,48	107 159,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	67 332,48	107 159,02

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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**

	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	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 LAC								
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



#### **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
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	13	101 294,24	1 316 825,12	
	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	
ETAT MAROCAIN	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	3	103 006,70	309 020,10	98,80
	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%

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 السعيدي وشركاؤه 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 " SECURITE TRESO PLUS " Chez Saham Capital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

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 dats réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> 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 65.994,94.

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 fidéle du résultat des opérations du semestre écouée 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 décrités 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 régles de déentologique qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. 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 semestries conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle intierne 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, le questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, seuf si la direction à l'intention de liquider le FCP ou de cesser sont autile d'exploitation si aucure autre soltier réclaire ne s'offré à élle.

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

Responsabilite de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels Nes objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes significatives, que celles-ci d'ésultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un apport de l'auditeur convant l'encir de l'auditeur raisonnable correspond à un niveau dévet d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit réaliés conformément aux normes professionnelles permettre toujours de détectre toute anomaile 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 influer 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 faisification, 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;
- meme que des informations y anerentes tournies par cette derinere; nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe compitable 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'attierr aftention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les étaits semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations se 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.





# **FCP SG CASH GARANTI**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### 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.

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

SG CASH GARANTI a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités alignée sur son indice de référence ( 100% TMP) . =>Garantie : La Société Générale Marocaine de Banques garantit à 100% le capital investi. =>Avantages : -Liquidité quotidienne des placements ; -Garantie intégrale du capital investi et à tout moment de sortie ;

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

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

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

#### COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

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 Dèpôt 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				
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS  IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	30.00.2220	3000.2221	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 REPORT A NOUVEAU (B)	2 017 127 004,62 1 335 184 665,94 681 942 338,68	2 463 865 067,22 2 078 058 296,00 385 806 771,22
··			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)  RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>17 375 694,16</b> 17 375 694,16	<b>10 019 326,40</b> 10 019 326,40
TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>20 735 550,78</b> 20 735 550,78	<b>32 713 538,19</b> 32 713 538,19
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 055 238 249,56	2 506 597 931,81
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)			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	<b>2 897 396,87</b> 2 897 396,87	2 576 086,67 3 249,97 2 572 836,70
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
	1 000 5 5		POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	POSITION DE CHANGE (K)		
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	<b>2 569 962,59</b> - 2 569 962,59	TOTAL II = F+G+H+I+J+K  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF  TOTAL III = L	2 897 396,87	2 576 086,67
TOTAL III = I	158 893 143,09	2 569 962,59	TOTAL III = L  TOTAL GENERAL = I+II+III	2 058 135 646,43	2 509 174 018,48
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 058 135 646,43	2 509 174 018,48	TOTAL GENERAL = ITITIII	2 050 155 040,45	2 309 174 010,40
	2 000 100 0 10,40	2000 010,40			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES							
	OPTION (	COUPON ENCAISSE T					
		COUPON COURU X					
NATURE	30/06/2025	30/06/2024					
Produits sur opérations financières (A)	42 041 439,13	36 271 785,23					
	42 041 435,13	30 27 1 765,25					
Produits sur actions							
Produits sur obligations							
Produits sur titres de créances négociables		- 11					
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		- 11					
Produits sur opérations financières à terme	0.690.767.10	645 999 95					
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		11					
Autres produits sur opérations financières							
Autres produits sur operations infancieres	1 1	11					
Charges sur opérations financières (B)							
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 1	11					
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	1	11					
Autres charges sur opérations financières							
Adites charges sur operations infancieres							
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	42 041 439.13	36 271 785.23					
Autres produits de gestion (C)	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1						
Produits accessoires							
Produits non courants							
		Ι,					
Frais de gestion (D)	6 491 483,58	4 527 521,91					
Charges externes	801 737,09	559 176,02					
Impôts et taxes	1 1						
Charges de personnel							
Autres charges de gestion courante							
Dotation aux frais de gestion budgetés	5 689 746,49	3 968 345,89					
Dotation aux amortissements		- 11					
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					
i logalanoalion dos reventos da semestre en codrs (L)	17 017 704,77	303 214,01					
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					
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	20 735 550,78	32 713 538,19					

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

	ventilation des revenus du porteleuille par categorie				
Χ		PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
3	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
1	ACTIONS	-	-	-	-
1	ACTIONS COTEES	-	-	-	-
1	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
-	OBLIGATIONS	-	-	-	-
88	OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
1	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
35	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
٦	BON DU TRESOR	-	-	-	-
1	BON DU TRESOR	-	-	-	-
-	TCN	-	-	-	-
	BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
3	CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
-	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
1	TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
1	PARTS FCP	-	-	-	-
_	ACTIONS SICAV	-	-	-	-
١	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,88
-	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
1	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
23	TITRES RECUS EN PENSION	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,88
]	AUTRES TITRES	-	-	-	-
- [	AUTRES TITRES	-	-	-	-
-	TOTAL	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,88
-1					

IOIAL	1 899 242 503,34	2 506 604 055,89	39 357 672,01	35 625 951,88
Autres revenus financiers				
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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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	151 708 767,12		151 708 767,12			

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS 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

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

	30/06/2025	30/06/2024	
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$		
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			-	-		-		
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES				-				
3.OBLIGATIONS			-	-		-		
OBLAC BON DE SOUS DACT			-	-				
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			-	-		-		
ACTIONS SICAV				-				
PARTS 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 LAC								
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	14 699,695

\* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats





#### **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 \rachestachasta

### 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 1er JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SC CASH GARANTI», nous avons effectué l'audit des états règlementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1° janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires 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 fidele du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SC 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 Nous avons ettectue notre audit seton les Normes de la Trofression 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 décentologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités décontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les étéments 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, sans 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

Nes punsabilites 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 evempts 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 invieux élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détector tout anomalie significative qui pourrait estier. Les anomalies peuvent resulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de décisions economiques que les utilisaleurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceus-ci.

- 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 metross on œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réuniscons des détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une reruer, 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 (ésprimer une opinien sur l'éfficacité du contrôle interne du PCP;
- 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 une d'une incertitude significative liè à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous condicions 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 claits semestrelés au sigli de ceté incertitude chaisins évapuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évenements 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.





# **FCP SG CASH PLUS**

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH PLUS Forme juridique : FCP ICE : 001585460000038 Gestionnaire : SAHAM CAPITAL GESTION

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

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 luts, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Para allieurs, 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 demis ou garantis par l'État ;

- Dépôts à terme / Obligations privées ;

- Titres d'OPCVM monétaires ;

- Titres de créances emis 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 réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;

- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;

- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;

### **POLITIQUE DE PLACEMENT**

#### COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CARITAL (A)	0.740.004.404.05	0.074.055.040.00
TERRAINS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	<b>3 748 231 164,95</b> 3 305 945 495.36	<b>3 874 955 048,00</b> 3 658 138 757,05
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	424 093 697,41	205 457 558,65
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	424 093 097,41	203 437 336,03
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 529 280,37	6 045 650,71
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION		
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 662 691,81	5 313 081,59
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTALLAR			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 807 321 065,30	3 756 010 780,99	COMPTES DE REGULARISATION (C)	13 336 287,38	5 513 219,46
ACTIONS	3 807 321 005,30	3 756 010 780,99	COMPTES DE REGULARISATION (C)	13 336 287,38	5 513 219,46
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	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1	-
TITRES D'OPCVM	243 897 300,00	1 703 010 031,00	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1 1	
BON DE TRESOR	580 758 998,18	455 405 242,00	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	42 026 024,65	60 849 005,37
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	267 446 848,00	16 404 138,33	and the state of t	42 026 024,65	60 849 005,37
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	207 440 040,00	10 404 100,00		1	000.000,00
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3 803 593 476,98	3 941 317 272,83
Normed Times			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	
OPERATEURS DEBITEURS (D)		188 804 534,21	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
COUPONS A RECEVOIR		10 404 534,21	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		178 400 000,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	1	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
			ACTIONNAIDEC OU PORTEURO DE RARTO (II)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAINES OU FORTEURS DE FARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4 399 228,35	3 807 027,56
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL	1 000 ==0,00	0 001 011,00
			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS	290,24	700,04
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 398 938,11	3 806 327,52
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			The second secon		
			POSITION DE CHANGE (K)		
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		4 000 000 00	0.007.007.50
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	4 399 228,35	3 807 027,56
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	-	EMPRUNTS A TERME	1	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	074 040 00	000 007 10	BANOLIES (SOLDES OBEDITELIES)		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	671 640,03	308 985,19	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
TOTAL III = I	671 640 00	200 005 40	TOTAL III = L		0.045.404.000.00
IOTAL III = I	671 640,03	308 985,19	TOTAL GENERAL = I+II+III	3 807 992 705,33	3 945 124 300,39
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 807 992 705,33	3 945 124 300,39			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE	
	COUPON COURU	

	OPTION	COUPON ENCAISSE  COUPON COURU
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	57 853 090,66	72 821 599,20
Produits sur actions		1
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		33 099 422,91
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		-l f
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	1 403 776,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	001 702,04	1 400 700,10
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	381,78	4,85
Charges sur garanties reçues en espèces	361,76	4,03
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	, , ,	950 263,24
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budgetés	7 247 190.91	6 621 189.23
Dotation aux amortissements	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	11
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
Assembles and dividendes du semestre (F)		
Acomptes sur dividendes du semestre (F) Produits utilisés		
		1 :
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

verification des revertes du portereunie par categorie								
	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS				
Catégories de TITRES	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	57 853 000 66	72 821 500 20

	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								
		PLUS	MOINS	ECHUES NON				
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES				
OPERATEURS DEBITEURS								
COUPONS A RECEVOIR								
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE								
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			A R I -					
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 )	671 640,03	308 985,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	671 640,03	308 985,19

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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								
ETAT								
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	$N \vdash A$			
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			-		-	-		-
ACTIONS COTEES		-		-				
ACTIONS NON COTEES		-		-				
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 DACT								-
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	5 376 534 750,65	4 927 384 282,78	-658 048,51	7 191 589,03	580 758 998,18	15,25
BON DU TRESOR		125 074 989,79	5 376 534 750,65	4 927 384 282,78	-658 048,51	7 191 589,03	580 758 998,18	15,25
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						-		
PARTS 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		18 491 679,96	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	59 344 496 413,82			671 640,03	0,02
12.AUTRES ELEMENTS DE L		-	1 808 743 352,00	1 808 743 352,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			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
Nambro d'actione ou de porte	222.007.622

\* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ rachats





INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025								
Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre	Valorisation globale en	% par rapport au		
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095408	OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A	200,000	en DH (C) 79 929,84	DH (D=C*A) 15 985 968,000	total Actif 0,62		
	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/08/2019 10A	191,000	40 028,60	7 645 462,600			
AL BARID BANK	MA0000095762 MA0000095861	OBLIG SUB PERPET ABB 5.91% 17/03/2023 OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	500,000 300.000	101 668,36 88 997.63	50 834 180,000 26 699 289,000	1,33		
ARADEI CAPITAL	MA0000095200	DBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	200.000	102 759.24	20 551 848.000	1,24		
	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/08/2024 7A	772,000	100 025,56	77 219 732,320			
	MA0000096026 MA0001528993	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023 CD ATW 3.55% 21/03/2024 2A	761,000 270,000	102 442,10 101 634,53	77 958 438,100 27 441 323,100			
ATTIJARIWAFA BANK	ł					5,47		
	MA0000096521 MA0001523648	OBL SUB ATW 3.23% 28/12/2024 7A CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	154,000 100,000	101 910,26 100 165,88	15 694 180,040 10 016 588,000			
AUTO NEJMA	MA0000096844	OBI AUTO NEJMA 04/08/2025 2a	500,000	100 172,17	50 086 085,000	1,32		
	MA0000095416 MA0000095929	OBL SUB BOA 29/08/2022 2.57% 10 OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	500,000 300,000	100 019,09 102 955,50	50 009 545,000 30 886 650,000			
	MA0000096992	OBLIG SUB PERPET BOA 4.22%	257,000	99 901,78	25 674 757,460			
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5.37%	250,000	99 936,39	24 984 097,500	4,53		
	MA000093502 MA0001529132	DBL BMCE 3.13% 05/12/2017 /10A DD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	200,000	102 244,90 101 456,81	20 448 980,000 15 218 521,500			
	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	50,000	102 525,46	5 126 273,000			
	MA0000093882 MA0000094922	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	1 038,000	101 982,25 101 639,63	105 857 575,500 30 796 807,890			
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094922	Oblig BCP 30/12/2024 4.54%	279,000	102 394,05	28 567 939,950	4,57		
	MA0000096059	DBIS BCP 30/12/2024 4.54%     OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	87,000	102 405,86	8 909 309,820			
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300,000	83 033,99	24 910 197,000	0,65		
	MA0001530007 MA0000095721	CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A IOB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	700,000 350,000	102 440,85 102 049,88	71 708 595,000 35 717 458,000			
BMCI	MA0000096364	OB SUB BMCI 3.45% 24/09/2024 10ANS	271,000	102 789,01	27 855 821,710	3,55		
CDG CAPITAL	MA0001530387	CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S	200,000	101 898,22	20 379 644,000	0,54		
	MA0001530825 MA0001529900	CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A CD CFG BANK 3.10 30/08/2024 1A	1 690,000 450,000	100 298,11 102 701,38	169 503 805,900 46 215 621,000			
CFG	MA0001529900 MA0001530130	CD cfg bank 3.10 30/08/2024 1A	450,000 350,000	102 701,38	46 215 621,000 35 876 053,500	7,54		
	MA0001530130 MA0001530429	CD CFG BANK 3.25% 5A 11/10/2024 CD CFG BANK 3.10% 16/08/2024 1A	350,000 350,000	102 503,01 101 907,94	35 876 053,500 35 667 779,000			
	MA000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	660,000	100 011,63	66 007 675,800			
L	MA0001528050 MA0001525049	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A CD CIH 24/05/2022 2.16% 5 ANS	280,000 240,000	104 577,37 99 944,54	29 281 663,600 23 986 689,600			
CIH BANK	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	100,000	102 201,72	10 220 172,000	3,53		
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	50,000	101 896,87	5 094 843,500			
	MA0001530874 MA0001530809	CD CDM 2.23% 30/05/2025 3M CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS	700,000 380,000	100 174,68 100 404,22	70 122 276,000 38 153 603,600			
CREDIT DU MAROC	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	350,000	104 746,50	36 661 275,000	5,67		
	MA0001530817	CD CDM 30/04/2025 2:44% 6MOIS	350,000	100 418,46	35 146 461,000	5,51		
	MA0001530239 MA0001009531	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M BSF EQDOM: 31/07/2024 3.41% 2A	350,000 400,000	102 065,89 103 974,70	35 730 061,500 41 589 880,000			
CREDIT EQDOM	MA0001009788	BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A	350,000	101 581,92	35 553 672,000	2,29		
CHEDIT ECOOM	MA0001008871	BSF EQDOM 29/08/2022 2.70% 3A	100,000	102 234,83	10 223 483,000	2,29		
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	1 300,000	103 417,79	134 443 127,000			
	MA0002018242 MA0002018788	BDT 10/07/2023 3.45% 3A BDT 19/01/2025 2.70% 1A	1 000,000	101 970,60 101 916,77	101 970 600,000 101 916 770,000			
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	700,000	101 294,24	70 905 968,000			
ETAT MAROCAIN	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	490,000	100 192,60	49 094 374,000	15,25		
	MA0002018119 MA0002018077	BDT 25/04/2023 3.9% 2A BDT 27/02/2023 3.80% 2A	377,000 293,000	103 592,62 103 712,08	39 054 417,740 30 387 639,440			
	MA0002018606	BDT 21/07/2024 2.90% 1A	270,000	102 872,47	27 775 566,900			
	MA0002018176 MA0002015701	BDT 17/11/2023 3.9% 2A BDT 20/10/2020 5A 2.40%	225,000 20,000	103 006,70 101 701.38	23 176 507,500 2 034 027,600			
FEC	MA0000093536	Oblig FEC 06/12/2017 2.97% 15A	528,000	54 505,33	28 778 814,240	1,48		
PEC	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269,000	102 041,79	27 449 241,510	1,40		
FT AUTO MOBILITY FT ENERGIA	MA0000051393 MA0000051567	OBL FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A  OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 4.07% 25A	500,000 298,000	28 210,54 101 763,58	14 105 270,000 30 325 546,840	0,37		
	MA0000051567 MA0000095036	OBL label vie 29/07/2021 2.38% 5A	298,000	101 763,58	20 667 388,000			
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095051	OBL label vie A 29/07/2021 2:38% 7A	200,000	59 049,69	11 809 938,000	0,85		
JAIDA	MA0001009234	BSF JAIDA 3.90% 21/12/2023 2A	200,000	51 236,11	10 247 222,000	0,27		
MAGHREBAIL	MA0001008129 MA0000093866	BSF MAGHREBAIL 13/07/2020 2.53% 5A DBI MEDITELECOM 3.45% 18/12/2018 7A	700,000	20 487,02 14 608,42	14 340 914,000 26 295 156,000	0,38		
MEDITEL	MA0000094237	OB MEDI TELECOM 10/12/2019 3.16% 7A	900,000	29 205,96	26 285 364,000	1,87		
	MA0000095382	OBL MEDITELECOM 03/06/2022 2.30% 4A	750,000	25 034,08	18 775 560,000	-,		
	MA0001411711 MA0000093023	BT OCP 2.61% 27/01/2025 6M  DBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	1 330,000	101 140,14 102 212,46	134 516 386,200 81 769 968,000			
ОСР	MA0000093023	DBLIG OCP PEHPE (OELLE 3 28% 23/12/2016)   OBL OCP 16/12/2024 3.06% 10A	96,000	102 212,46	9 781 209,600	5,94		
ONDA	MA0000097024	OBL ONDA 2.83% 30/06/2025 15A	1 000,000	99 961,58	99 961 580,000	2,63		
RGI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 3.09% 28/02/2025 2A	500,000	101 601,33	50 800 665,000	2,12		
SALAFIN	MA0000095986 MA0001009366	OBL RCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2ANS BSF SALAFIN 15/04/2024 3.57% 2A	300,000 308,000	100 041,88 100 591,71	30 012 564,000 30 982 246,680	0.81		
	MA0001009366 MA0001520388	BSF SALAFIN 15/04/2024 3.57% 2A CD SGMB 22/02/2019 2.92% 7A	308,000 654,000	100 591,71 101 277,64	30 982 246,680 66 235 576,560			
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A	200,000	100 819,98	20 163 996,000	2,27		
	MA0001009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	550,000	68 349,67	37 592 318,500			
SOFAC CREDIT	MA0000051542	FT SOFAC AUTO LEASE II, Amortissable Trim. ECH 27/06/2029, TF	300,000	77 184,67	23 155 401,000	1,65		
	MA0001007873 MA0001008814	BSF SOFAC 13/01/2020 2,90% 6A BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	50,000 30,000	16 896,97 40 051,53	844 848,500 1 201 545,900			
	MA0001008137	BSF SOGELAESE 24/07/2020 2,81% 5A	400,000	102 636,89	41 054 756,000			
SOGELEASE	MA0001009143	BSF SOGELEASE 24/10/2023 3.96% 2A	300,000	103 125,61	30 937 683,000	2,21		
	MA0001008699 MA0001008830	BSF SOGELEASE 25/11/2021 2.45% 4A BSF SOGELEASE 28/04/2022 2.58% 4A	90,000	101 352,90 100 209,38	9 121 761,000 3 006 281,400			
тсэрс	MA0000094765	OBL TC3PC B 07/12/2020 2.85% 5A	300,000	20 473,00	6 141 900,000	0,16		
WAFABANK	MA0001009770 MA0000096539	BSF WAFASALAF 2.99% 2A 20/02/2025 OBI WAFASALAF 28/12/2024 7A 3.38%	400,000 254,000	101 624,69 101 985,27	40 649 876,000 25 904 258,580	1,07		
	MA00010096539	DBI WAFASALAF 28/12/2024 7A 3.38% BSF WAFA SALAF 14/07/2023 3.91% 2A	153,000	101 985,27	25 904 258,580 15 882 602,580			
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 17/08/2021 2.49% 5 A	80,000	101 876,16	8 150 092,800	1,61		
	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	80,000	104 731,64	8 378 531,200			
FCP EMERGENCE MONETAIRE Valoris Management	MA0001009119 MA0000042178	BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A FCP EMERGENCE MONETAIRE	30,000	103 037,44 1 284,10	3 091 123,200 128 410 000,000	3,37		
FCP AFG CASH MANAGEMENT AFG ASSET MANAGEMENT	MA0000038952	FCP AFG CASH MANAGEMENT	20 000,000	1 784,61	35 692 200,000	0,94		
FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION FT ENERGIA	MA0000038440 MA0000051583	FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION OBL FT NORD ENERGY 05/02/2025 4,07% 25A	70 000,000 298,000	1 139,93 101 763,58	79 795 100,000 30 325 546,840	2,10 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		
Dépôt à terme (2ans et plus) Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00 267 446 848.00	0,00 7.02		
Liquidités (4)					671 640,03	0,02		
Autres actifs (Total actifs (1): 81 non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée pi (2): 10 non de Placements Collectifs en Tifrasaison, le cas échéant, (2): 10 note de Placements Collectifs en Tifrasaison, le cas échéant, (4): Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2 ans (4): Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2 ans (4): Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2 ans (4): Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2 ans (4): Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2 ans	I PAMMC				0,00 3 807 992 705,33	0.00 100%		
(2) : Fonds de Placements Collectifs en Tirisation, le cas échéant. (3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.								

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH PLUS», nous avons effectué l'audit des états règlementaires et documents comptables, ci-points, relatifs à la période du l'ey janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états règlementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 3 80 599 476,98 y compris, un résultan tet de DH 42 026 024,65.

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 décrités dans la section » Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels aut présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux regles 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 étéments 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 Marce, 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 derreurs.

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'offré a éller.

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 considerations de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la conformante de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la commanda de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante del conformante de la conformante de la conformante de la conformante de la conformante del conformante del conformante del commanda de la conformante del c

- 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 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 lièe à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursativre 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 informations ne sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur informations ne som pas adequates, d'eventiends un suprit de cette invertitude ou, si ces s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évenements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;





# **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

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 consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'êtranger 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 interêts.

#### 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 19,99%.

ACTIF			PASSIF			
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	00.00.000	00.00.00.				
FERRAINS			CAPITAL (A)	51 939 942,05	37 528 611,	
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	40 192 670,41	26 010 650,	
UTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	-3 344 234,95	8 678 285,	
MORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12 058,55 7 555 517,60	18 396,8 1 777 572,9	
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-379 101,07	-101 389,6	
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	7 903 031,51	1 145 096,5	
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			LOG ET MONO VALUE ON TEACHOLLO	7 555 551,51	1 140 000,0	
MMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)			
			REPORT A NOUVEAU (B)			
TOTAL I = A+B			COMPTED DE DECUM ADIOATION (C)	10,400,00	50.101.0	
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	52 781 194,10	37 601 165,39	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-16 423,00	59 121,3	
ACTIONS	52 781 194,10	36 214 889,55	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-16 423,00	59 121,3	
OBLIGATIONS	-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
TITRES D'OPCVM	-	582 891,01	Theodelivit environment by it is by the control (b)			
BON DE TRESOR	-	-	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-100 612,26	-102 654,1	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	803 384,83	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	-100 612,26	-102 654,1	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES						
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	51 822 906,79	37 485 078,9	
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1 1		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 324 356,02	138 994,77	OPERATIONS DE CESSION SON VALEURS MIOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
COUPONS A RECEVOIR	20 928,00	91 181,50	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2 303 428,02	47 813,27	OF ETIATIONS BE SESSION TENIN STIAINE BE TITLES			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)	2 308 584,88	123 338,3	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER	, ,	,	
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 308 584,88	123 338,3	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
			ACTIONNAIDES OU PORTEURS DE RARTS (U)			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
PERSONNEL			ACTIONNAINES COT OTTECHO DE L'AITTO (II)			
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	319 109,40	224 655,1	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL	310 100,10		
			ORGANISMES SOCIAUX			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT			
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS	12 449,77	899,2	
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306 659,63	223 755,8	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		-	INCIDENCE DECENIO A CEMENTO CUE ODE A TEDME (I)			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
			POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	55 105 550,12	37 740 160,16	POSITION DE CHANGE			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	-	92 912,23				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 627 694,28	347 993,4	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	-	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	654 949,05		
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME	05404005		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	-	92 912,23	BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	654 949,05		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	_	-	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			ACTIVE COMMITTED BE THEOGREFILE - L'ACOM			
			TOTAL III = L	654 949,05		
TOTAL III = I	-	92 912,23	TOTAL GENERAL = I+II+III	55 105 550,12	37 833 072,3	
	55 105 550,12					

		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	- 1	-
Produits sur titres de créances négociables	1 -	-
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 4745 45	10 500 00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur autres titres	4 745,13	12 562,32
Produits sur autres litres Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	1	1
Produits sur garanties données en espèces		1
Autres produits sur opérations financières		_
ratios produto sar operations interiores		
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		1
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		1
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	1 1	1
Autres charges de gestion courante	2,42	14,59
Dotation aux frais de gestion budgetés	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	1	
Charges imputées		
	1 1	
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	-100 612,26	-102 654,18

COUPON ENCAISSE 
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

$\Box$	ventilation des revenus du portereulle par categorie				
X		PORTEFEUILLI	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>2</b>	ACTIONS	52 781 194,10	36 214 889,55	492 898,50	316 411,50
50	ACTIONS COTEES	52 781 194,10	36 214 889,55	492 898,50	316 411,50
1	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	
1	OBLIGATIONS	-	-	-	
-	OBLIGATIONS ORDINAIRES		-	-	
32	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	
	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	
-	BON DU TRESOR		-	-	
-	BON DU TRESOR		-	-	
1	TCN	-	-	-	
	BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	
1	CERTIFICATS DE DEPOT		-	-	
9	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	
Ť	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
9	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	
1	TITRES RECUS EN PENSION	-	803 384,83	4 745,13	12 562,32
	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	
3	AUTRES TITRES	-	-	-	
Ť	AUTRES TITRES	-	-	-	
╗	TOTAL	52 781 194,10	37 601 165,39	497 643,63	328 973,82
	Autres revenus financiers				
<b>'4</b>	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 324 356,02	231 907,00	-	
21	COMPTES A TERME		-	-	
9	COMPTES A VUE	-	92 912,23	-	

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

2 324 356,02

37 833 072,39

328 973,82

	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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
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 (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		92 912,23

DETTES	TOTAL	96	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	1
OPERATEURS CREDITEURS	2 308 584,88	4,45			2 308 584,88	4,45		Т
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				Г
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2 308 584,88	4,45		Г	2 308 584,88	4,45		Г
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				Г
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				Г
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				Г
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				Г
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	319 109,40	0,61			319 109,40	0,61		Г
PERSONNEL								Г
ORGANISMES SOCIAUX								Г
ETAT								Т
AUTRES CREDITEURS	12 449,77	0,02			12 449,77	0,02		Т
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306 659,63	0,59			306 659,63	0,59		Г
				П				П

	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 DACT		-	-					
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 FCP		-						
7.AUTRES TITRES		-						-
AUTRES TITRES		-						
9.CREANCES		1 030 718,25	46 460 313,73	47 470 103,98			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 LAC		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



### SOCIETE GENERALE



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

KDITAL

ATTIJARIWAFA BANK

BANK OF AFRICA

MENTS DU MAROC

REDIT DU MAROC

REDIT EQDON

DELTA HOLDING

YPER SA (LABEL VIE)

LAFARGEHOLCIM MAROC

JET CONTRACTORS

ANAGEM

ALAFIN

ODEP-Marsa Maro

AQA MOROCCO

AFA ASSURANCE

iquidités (4)

Autres actifs

Dépôt à terme (2ans et plus)

GCC

MGP Grou

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

éances représentatives des titres reçus en pension

- (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



SICAV «SG EXPANSION» 55, Bd Abdelmoumen 20100

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

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, relaits au premier semestre couvrait la période du 1º 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 fidéle 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.

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 semestries » du présent rapport. Nous sommes independants de la SICAV conformément aux regles 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

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'arrenurs.

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, sans 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.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** 

ATTIJARIWAFA BANK

BANK OF AFRICA

CFG BANK

CMGP Group

COSUMAR

CREDIT EQDOM

DELTA HOLDING

SODEP-Marsa Maroo

WAFA ASSURANCE

TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC

MA0000012585

MA0000012445

MA0000012437

MA0000012627

MA0000012718

MA0000011793

MA0000012247

MA0000011462

MA0000011744

MA0000012312

MA0000012502

MA0000012205

MA0000012262

MA0000010928

Valorisation pa titre en DH (C)

1 451,00

280,00

315,00

2 370,00

5 250,00

620,00

0,00

810,00

2 550,00

1 475,00

2 800,00

1 785,00

5 200,00

3 552 048,000

8 842 040,000

42 000,000

2 780 470,000

3 179 550,000

31 500,000

2 604 630,000

3 636 155,000

276 080,000

135 160,000

0,000

4 476 870,000

1 980 925,000

3 219 840,000

2 350 845,000

46 800,000

0,00

0,00

0,00

2 324 356,02

55 105 550,12

2 448,000

13 003,000

150,000

12 089,000

1 551,000

100,000

1 099,000

15 473,000

1 390,000

1 285,000

1,000

812,000

218,000

4 530,000

5 527,000

8,000

1 343,000

1 097,000

3 744,000

1 317,000

9,000

6 par rapport au total Actif

6,45

16,05

0,08

5,05

5,77

0,06

4,73

6,60

2,83

3,31

7,63

0,50

0,25

0,00

8,12 0,04

3,59

5,57

5,84

4,27

0,08

0,00

0,00

0,00

4,22

100%

### 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'recrues et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un inveau 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 influer sur les décisions à conomiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

- 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 curve des procèdures d'aduit 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 resultant d'une fraude est plus élevé que celu id'une anomalie significative resultant d'une fraude est plus flevé que celu id'une anomalie significative resultant d'une fraude est plus flevé que celu id'une anomalie significative resultant d'une errour, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fauses déclarations ou le contourmement du contrôle interne ;
- 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 issuju' 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.





# **FCP SG NOVA**

#### 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.

#### **POLITIQUE DE PLACEMENT**

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

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 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 poura réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des régles et des conditions de la réglementation en vigueur,

### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	00.00.000	00.00.202			
TERRAINS			CAPITAL (A)	1 468 409,84	1 445 050,31
CONSTRUCTIONS	1		CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 481 575,36	1 442 285,58
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	1	
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	4 155 76	0.710.51
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	-4 155,76	2 719,51
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-9 009,76	45,22
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			LOG ET MONTO VALGEOTIEREIGEEG	0 000,70	40,22
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)	1	
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B	1 440 004 00	4 400 040 70	COMPTED BE RECUI A BIGATION (C)		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 449 624,08	1 428 318,78	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 1	
ACTIONS			COMPTES DE REGULARISATION (C)	1	
OBLIGATIONS	-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES D'OPCVM	-	-			
BON DE TRESOR	1 449 624,08	1 428 318,78	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	23 084,53	16 653,90
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	23 084,53	16 653,90
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES					
AUTRES TITRES	-	-	TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 491 494,37	1 461 704,21
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1 1	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 -	-	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	1	-	OPERATIONS TEMPORAIRES SON TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1	-	OF ENAMONO DE GEOGRAFIEM OFFAIRE DE TITLES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER `		
ACTIONNAIDES OU BORTEURS DE BARTS BERITEURS (E)			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			ACTION VAINES GOT OTTEGRIO DE L'ARTIG (II)		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2 248,95	2 170,65
COM TEO DE MEGGEMMONTONION			PERSONNEL		-,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT		
			AUTRES CREDITEURS		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 248,95	2 170,65
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
			INOIDENCE DES ENGAGEMENTS SON OF EATERME (6)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 449 624,08	1 428 318,78	POSITION DE CHANGE (K)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	44 119,24	35 556,08	POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			TOTAL II - F. C. H. I. I. K	0.040.05	0.170.00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	2 248,95	2 170,65
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME	1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	44 119,24	35 556,08	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III. I	444600	05 550 00			
TOTAL III = I  TOTAL GENERAL = I+II+III	44 119,24 1 493 743,32	35 556,08 1 463 874,86	TOTAL III = L	1 402 742 20	1 462 074 00
I OTAL GENERAL = I+II+III	1 493 743,32	1 403 674,86	TOTAL GENERAL = I+II+III	1 493 743,32	1 463 874,86

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		DUPON ENCAISSE DUPON COURU 🗵
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	27 427,99	20 888,99
Produits sur actions	i i	
Produits sur obligations		-
Produits sur titres de créances négociables	1 -	-
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	27 427,99	20 888,99
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	- 1	-
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 1	1
Charges sur opérations financières (B)	24.33	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	24.33	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	, , ,	
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	i i	I
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-1
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	27 403.66	20 888.99
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 319.13	4 235,09
Charges externes	342.39	335,74
Impôts et taxes	, , , ,	,
Charges de personnel		İ
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	3 976,74	3 899,35
Dotation aux amortissements	·	.
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	23 084.53	16 653.90
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	25 55 7,55	10 000,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés	<del>-   -  </del>	
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	23 084.53	16 653.90

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

COMPTES A VUE

TOTAL

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
X		PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DE	S REVENUS
٦	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
1	ACTIONS	-	-	-	-
9	ACTIONS COTEES	-	-	-	
쁵	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
-	OBLIGATIONS	-	-	-	-
-	OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
9	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
1	BON DU TRESOR	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
١	BON DU TRESOR	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
1	TCN	-	-	-	-
1	BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
ı	CERTIFICATS DE DEPOT		-	-	-
1	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		-	-	-
7	TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
7	PARTS FCP	-	-	-	-
1	ACTIONS SICAV	-	-	-	-
ı	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
	TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
١	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
9	AUTRES TITRES	-	-	-	-
븨	AUTRES TITRES	-	-	-	-
┨	TOTAL	1 449 624,08	1 428 318,78	27 427,99	20 888,99
	Autres revenus financiers				
9	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	44 119,24	35 556,08	-	-
4	COMPTES A TERME	-	-	-	-

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

44 119.24

1 493 743,3

35 556.08

1 463 874,80

27 427,9

20 888,99

	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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	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 )	44 119,24	35 556,08
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	44 119,24	35 556,08

DETTES	TOTAL	96	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	ĺ
OPERATEURS CREDITEURS				Г				
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				Г				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 248,95	0,15		Г	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**

	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		-	-					
OBL AC 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								
PARTS 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 LAC			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



#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale	% par rapport au total Actif
Linettedis	Code Bo 2	Designation	Guanitie (A)	en DH (C)	en DH (D=C*A)	ya rapport au totai Actii
	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	
ETAT MAROCAIN						97,05
LIAI MANOCAIN						37,03
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3	103 417,79	310 253,37	
	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
					,,,,,	5,22
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%
					740,02	.5570

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 «SG NOVA» 55, Bd Abdelmoumen 20100 Casablanca

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er 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 règlementaires et documents comptables, ci-joints, rélatifs à la période du 1° janvier 2025 au 30 juin 2025, Ces états règlementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1491 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 fiddle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoire du Fonds Commun de Placement -56 NOVA+s pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Marox.

### 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 semestriéls - 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 Marce, 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

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, sud 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

Nes objectifs sont d'obbenir l'assurance raisonnable que les êtats semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de déliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau flève d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détectre toute anomalies significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceus-ci.

Dans le cadre d'un audit realise conformement 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 nondétection 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 afferentes foumies par cette dernière;
- y antentes toutunes par cette deminer;

  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 lée 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
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des
  s'appuient sur les éléments probants deburs jusqu'à la date de notre rapport. Des
- 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 fidele.

Casablanca, le 28 juillet 2025.





# **SG OBLIG PLUS**

#### 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

dinvestissement 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 règlementaires 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, -Actions, certificats d'invessissement et droits d'attribution ou de souscriptions;

- Titres de créances émis ou garantis par l'État;

- Titres de créances émis ou garantis par l'État;

- Titres de créances émis ou garantis par l'État;

- Titres de créances émis ou garantis par l'État;

- Titres de Cronds de Placements Collectifs en Titrisation;

- Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital;

- Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital;

- Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital;

- Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital;

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

ACTIF   300042025   300042026   300042026   ACTIF   300042026   300042026   ACTIF   300042026   300042026   ACTIF   300042026   300042026   ACTIF   300042026   ACTI	<ul> <li>- Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital;</li> <li>- Dépôts à terme;</li> </ul>			cette classe d'actifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'a	nnée avec une performance de 4.20%	et une sensibilité de 5,83.
MODBLISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTHER SANCHELES (A) TERRAINS COMMISSIONED SE SUSCERITIONS & 1 656 664 445,31 91 76 33 343,31 AUTHER SANCHELS (A) TOTAL 1 & A-8 MODBLISATIONS CORPORELLES MODBLISATIONS CORPORELLES COMMISSIONED SE SUSCERITIONS & 20 97 485,32 193 93 74 93,32 194 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90		sme d'absorption de pertes et/ou d'ai	nnulation de paiement des intérêt			
MANDRISATIONS CORPORELES NETTES (A)   1985 802 403   1971 833 42   1986 808 804 803   1986 802 403   1986 808 804 804 803   1986 808 804 804 803   1986 804 804 803   1986 804 804 804 804 804 804 804 804 804 804	ACTIF			PASSIF		
TERRAINS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIDUCTIONS   CONTRIBUTIONS   CON		30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
LEADANG   1 10 68 80 65 27   10 58 82 89 51   1 50 68 80 80 52   1 50 88 89 89 51   1 50 80 80 80 52   1 50 88 80 80 52   1 50 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80				CAPITAL (A)	1 555 562 445,38	917 633 343,21
AUTHES MINOBILLISATIONS CORPORELLES MODELLISATIONS CORPORELLES MODELLISATIONS CORPORELLES MODELLISATIONS CORPORELLES MODELLISATIONS PRANCIERES (I) MODELLISATIONS PRANCIERES (II) MODELLISATIONS PRANCIERES (II) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIIIIIII) MODELLISATIONS PRANCIERES (IIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIIII						
AMORDISSEMENTS PROVISIONS  MAGDILISATIONS FINANCIERES (9)  MAGDILISATIONS FINANCIERES (9)  TOTAL   = A48  TOTAL					380 373 483,82	-158 808 858,80
FROM SIGNES						
MMOGBLISATIONS FINANCIERES   10.575 382.57   10.281 508.03						12 331 734,83
MMODBLASTIONS FINANCIERS	PROVISIONS					10 281 508,03
### TOTAL   # APB   TOTAL   # APB				DEPORT A MOUNTEAULURY		
## ACTIONS ACTIONS ##	IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
## OPERATEUR CHILD IT THE SE ACHERUR (C)  10 10 278 481.75  20 80 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 50 50.55  20 80 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70				COMPTES DE REGULARISATION (C)	10 576 481,75	-4 056 106,78
DELICATIONS   298 965 580,99   229 057 283.48   TRITRES DE OPENANCES NEGOCIABLES   298 976 133,4   1574 468 149.00   15982 000.00   15982 0			904 682 805,44			
157 456 518.70   157					1	
TITRES OPPOWD   16 992 000,00   954 024 594,05   954 02					1 -	-
SON DETRESON   954 024 594,05   518 169 005.22   AUTRES OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   AUTRES OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   AUTRES OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   AUTRES OPERATIONS SUR TITRES   AUTRES OPERATIONS SUR TITRES   AUTRES OPERATIONS SUR TITRES   AUTRES OPERATIONS DE SUR TITRES   AUTRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES   40 025 040,14   76 61713,16   DEPRATEURS DEBITEURS (D)			157 456 516,70	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1	-
DEPARTIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES   AUTRES OPERATIONS SUR TITRES   AUTRES OPERATIONS SUR TITRES   1 196 583,59   1190 8190,00   1796 583,59   1190 8190,00   1796 583,59   1796 583,		1 ' 1		DESILITAT DE L'EVERGICE À AFFECTER (E)	20 254 467 42	12 246 040 04
AUTHES OPERATIONS SUR TITRES		954 024 594,05	518 169 005,32			
AUTHES DEBITEURS (D)  OPERATEURS DEBITEURS (D)  OPERATEURS DEBITEURS (D)  OPERATEURS DEBITEURS (D)  OPERATEURS DEBITEURS (D)  1 796 583,59  11 908 190,00  3 008 190,00  9 000,000  PORTATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES  OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS DE LITRES OPERATION SUR VALEURS MOBILI		1	1	NEODEINI DE E EXERCIDE ANT EOTER (E)	20 001 407,42	10 040 010,04
DOPERATEURS DEBITEURS (D)					1 586 490 394,55	926 924 047,27
1 796 583,59   11 996 190,00   1 796 583,59   11 996 190,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 000,00   2 00	No med miles				48 025 040,14	78 617 131,18
COUPONS A RECEVOIR   3 008 19,00   1796 583,59   3 008 19,00   1796 583,59   3 008 19,00   1796 583,59   3 008 19,00   1796 583,59   1796 58	OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 796 583.59	11 908 190.00			
VENTERS A REGLEMENTS DIFFERE	. ,	-		OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	48 025 040 14	70 617 121 10
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 BREGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) COMPTES FINANCIERS ACTIF (I) DEPOTS A TERME (INFEILURS S 2 AZT8 026,70 91 332 998,04  TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 998,04  TOTAL GENERAL = IHIHIII 1 1637 587 115,72 1 007 923 993,44  TOTAL GENERAL = IHIHIII 1 1637 587 115,72 1 007 923 993,44  TOTAL GENERAL = IHIHIII 1 1637 587 115,72 1 007 923 993,44  SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAR TRES ORDITEURS SUR CONTRATS A TERME ACHAR TREGLEMER ACHARTS SUR CONTRATS A TERME ACHAR TREGLEMERAL SUR CONTRATS A TERME ACHAR TREGLEMENT DIFFERE A73 289,36 OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME ACHAR TREGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHAR TREGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACHART REGLEMENT DIFFERE ACTION ACHART REGLEMENTS OF PARTS ACTION ARE SUR COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS (I) PERSONN		1 796 583,59		OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	48 025 040,14	70017 131,10
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (F) PERSONNEL AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  DEPOTS A TERME (2ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2ANS ET PLUS) DEPOTS A VICE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF (F)  TOTAL III = 1  25 278 026,70 91 332 998,04  TOTAL GENERAL = IHIHIII  1637 587 115,72 1 007 923 993,44  TOTAL III = L  TOTAL GENERAL = IHIHIII  1637 587 115,72 1 007 923 993,44  TOTAL III = L  T	OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1	·	OPERATEURS CREDITEURS (G)	473 289.36	_
OPERATEURS OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
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  TOTAL II = C+0+E+F+G+H 1 612 309 089,02 16 590 995,44  COMPTES INANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (PREMEURS B 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERS BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE REGULARISATION PASSIF TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 998,00 161 519,85 7 000,20 161 519,85 7 000,20 162 5278 026,70 91 332 998,00 163 599 994,41  TOTAL GENERAL = I+I+IIII 1637 587 115,72 1007 923 993,44  TOTAL GENERAL = I+II+IIII 1637 587 115,72 1007 923 993,44					473 289,36	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEBITEURS COMPTES DE RIGGULARISATION ACTIF MICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  TOTAL II = C+D+E+F+G+H 1612 309 089,02 25 78 028,70 DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (3 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (3 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (3 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (2 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (3 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (3 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (4 ANS 1 F LUIS) DEPOTS A TERME (5 AND T	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)					
ACTIONNAIRES OLD PORTEURS DE PARTS (H) 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 (LAPERIEURS A 2 ANS) DEPO	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
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) COMPTES PINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A TURE REMURERS BANQUES (SOLDES DEBITEURS) COMPTES DE DURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE RESORERIE - ACTIF TOTAL III = 1  25 278 026,70 91 332 998,00  16 15 19,85 7 080,20 SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = 1  25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = L  TOTAL I	DEDITEUDO DIVERO ET COMPTEC DATTACHEC (E)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME 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 1612 309 089,02 916 590 995,44 COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (18 A UTRES SUR OPERATIONS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = L TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = L TOTAL				ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )  DEPOTS A VIUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  AUTRES COMPTES DE REGULARISATION PASSIF  161 519,85  7 080,20  AUTRES COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)  EMPRINTS A TERME  AUTRES COMPTES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  25 278 026,70  91 332 998,00  TOTAL III = L  TOTAL						
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   ORGANISMES SOCIAUX   ETAT   AUTRES CREDITEURS   COMPTES DE REGULARISATION PASSIF   2 598 391,67   2 382 814,99					2 598 391,67	2 382 814,99
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   AUTRES CREDITEURS   COMPTES DE REGULARISATION PASSIF   2 598 391,67   2 382 814,99	TEO BE TIEGGEATION TOTAL					
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME   CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)	INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)					
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 ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) 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+IIII 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44	1				1 -	_
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) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) 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  TOTAL III = I  25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = I  25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = I  25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL III = I  25 278 026,70 91 332 998,00  TOTAL GENERAL = I+II+IIII  1 637 587 115,72 1 007 923 993,44				COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 598 391,67	2 382 814,99
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) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) 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+IIII 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44				INCIDENCE DES ENCACEMENTS SUB ODE A TERME ( I)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)   25 278 026,70   91 332 998,00	CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE À TERME (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)   25 278 026,70   91 332 998,00     DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)   25 116 506,85   91 325 917,80     DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )   25 116 506,85   91 325 917,80     DEPOTS A VUE REMUNERES   8ANQUES (SOLDES DEBITEURS)   161 519,85   7 080,20     SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES   AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF   1637 587 115,72   1 007 923 993,44     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     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72   1 007 923 993,44     TOTAL GENERAL = I+II+III   1 637 587 115,72	TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 612 309 089,02	916 590 995,44			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES  BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1  25 278 026,70 91 332 998,00 TOTAL GENERAL = I+II+III  1 637 587 115,72 1 007 923 993,44		25 278 026,70	91 332 998,00	OSTITION DE STANGE		
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 998,00 TOTAL GENERAL = I+II+III 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44	,			TOTAL II = F+G+H+I+J+K	51 096 721,17	80 999 946,17
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )  SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I  TOTAL GENERAL = I+II+III  161 519,85  7 080,20  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	,	25 116 506,85	91 325 917,80		1	-
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						
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		161 519,85	7 080,20		-	-
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			-			
TOTAL III = 1 25 278 026,70 91 332 996,00 TOTAL GENERAL = I+II+III 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44	AUTRES COMPTES DE TRESURERIE - ACTIF			AOTILO OOMI TEO DE TILOONERIE - FAGOIF		
TOTAL GENERAL = I+II+III 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44	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
					DEVELUIA	

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE
	COUPON COURU

COUPON COURU						
NATURE 30/06/2025 30/06/2024						
Produits sur opérations financières (A)	21 862 327.09	23 413 620,29	$\dashv$			
Produits sur actions	675 846.60	20 410 020,20	$\neg$			
Produits sur obligations	4 055 668.41	3 797 785,62	- 1			
Produits sur titres de créances négociables	4 272 491,83	3 514 722,29	- 1			
Produits sur titres OPCVM	1 2 1 2 1 3 1 , 0 0	0 0	- 1			
Produits BDT	12 405 061.30	14 680 950.08	ı			
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	24 361.70	68 902.02	- 1			
Produits sur autres titres		00 002,02	- 1			
Produits sur opérations financières à terme			ı			
Intérêts sur comptes courants à terme	428 897,25	1 351 260,28	- 1			
Intérêts sur comptes courants à vue	120 007,20	1 00 1 200,20	- 1			
Produits sur garanties données en espèces			- 1			
Autres produits sur opérations financières	0.00	0,00	- 1			
	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	·		- 1			
Charges sur Operations Financieres A Terme			- 1			
Charges sur emprunts			- 1			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00	ı			
Charges sur garanties reçues en espèces	· 1		- 1			
Autres charges sur opérations financières			ı			
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	21 163 475,26	22 533 472,48	$\Box$			
Autres produits de gestion (C)						
Produits accessoires						
Produits non courants						
Frais de gestion (D)	4 605 151.74	4 537 420.62	$\dashv$			
Charges externes	322 732.99	317 986.36	一			
Impôts et taxes		,	- 1			
Charges de personnel	i i		ı			
Autres charges de gestion courante			ı			
Dotation aux frais de gestion budgetés	4 282 418.75	4 219 434.26	ı			
Dotation aux amortissements			ı			
Charges non courantes						
Sharges non sourantes			ı			
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)	<del>-  </del>		$\dashv$			
Produits utilisés			$\neg$			
Charges imputées						
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	20 351 467,42	13 346 810,84				

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	PORTEFEIIII	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	80 663 825,05	-	675 846,60	
ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES	80 663 825,05	-	675 846,60 -	
OBLIGATIONS	298 995 950,99	229 057 283,42	4 055 668,41	3 797 785,6
OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	298 995 950,99 - -	229 057 283,42 - -	4 055 668,41 - -	3 797 785,6
BON DU TRESOR	954 024 594,05	518 169 005,32	12 405 061,30	14 680 950,0
BON DU TRESOR	954 024 594,05	518 169 005,32	12 405 061,30	14 680 950,0
TCN	259 876 135,34	157 456 516,70	4 272 491,83	3 514 722,2
BILLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	34 796 069,95 225 080 065,39	- 23 808 046,50 133 648 470.20	- 652 497,57 3 619 994.26	342 292,3 425 471,2 2 746 958.6
TITRES D'OPCVM	16 952 000.00	133 648 470,20	3 619 994,26	2 740 958,0
PARTS FCP ACTIONS SICAV	16 952 000,00	:	-	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	24 361,70	68 902,0
TITRES DONNES EN PENSION TITRES RECUS EN PENSION PRET ET EMPRUNT DE TITRES		-	- 24 361,70 -	68 902,0
AUTRES TITRES	-	-	-	
AUTRES TITRES	-	-	-	
TOTAL	1 610 512 505,43	904 682 805,44	21 433 429,84	22 062 360,0

#### 1 637 587 115,72 1 007 923 993,44 21 862 327,09 23 413 620,29 TOTAL EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

27 074 610,29

25 116 506,8

161 519,8

1 796 583 59

103 241 188,00

91 325 917,80

11 908 190,00

7 080,20

428 897,25

428 897,25

1 351 260,28

1 351 260,28

OPERATIONS FINANCIERES A TERME

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

COMPTES A TERME

COMPTES A VUE

	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					
		PLUS	MOINS	ECHUES NON	
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES	
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 (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	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	25 278 026,70	91 332 998,00

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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					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	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	51 609 614,96	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							-	
PARTS 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	55 000 000,00		-326 794,54	25 116 506,85	1,53
11.LIQUIDITE		97 076,13	8 393 316 898,79	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 À L'INVENTAIRE DES ACTIFS
COMPLEMENT DINFORMATIONS RELATIVES A LINVENTAINE DES ACTIFS

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

SOCIETE DE GESTION





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** Quantité (A) Valorisation par titre en DH (C) 50 421,40 alorisation globa en DH (D=C\*A) 10 084 280,000 Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A MA0000012585 AKDITAL 5 507,000 1 451,00 7 990 657,000 0,49 AL MADA (ex SNI) 1A0000096075 OBLIG ORDINAIRE AL MADA 3.94% 28/03/2024 5A 300,000 104 671,31 31 401 393,000 1,92 ARADEI CAPITAI MA0000095192 OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A 150.000 101 859.26 15 278 889.000 0.93 A0000012445 ATTIJARIWAFA BANK 15 878 000,00 0094591 OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A 120,000 40 102,67 1A0000096513 OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A 61,000 104 102,06 6 350 225,660 AUTO NEJMA MA0000096869 OBI AUTO NEJMA 04/06/2025 4a 200,000 100 075,52 20 015 104,000 1,22 AUTOROUTES DU MAROC MA0000094377 OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A 30,000 104 080,74 3 122 422,200 0,19 BANK OF AFRICA 1A0000012437 BANK OF AFRICA 28 181 000 7 890 680 000 154,000 101 639,63 15 652 503,020 .0000094252 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 CFG 1,34 Annnn096919 IOB SUB CFG 3.42% 24/06/2025 10A 166.000 16 511 246.440 24 696 075,950 CIH BANK 2,12 11 354 950,000 CMGP Group 1A0000012718 CMGP Group 18 956,000 315,00 5 971 140,000 0,36 CREDIT DU MARO MA0000010381 CDM 1 823,000 1 120,00 2 041 760,000 0,12 MA0001009192 BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A 300,000 104 043,41 31 213 023,000 104 175,41 26 043 852,500 EDIT EQDON 10 158 192,000 101 238 930,000 BBSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A 100,000 A0002018218 BDT 19/06/2024 4.30% 10A 900,000 112 487,70 /A0002018655 BDT 31/07/2024 3.55% 10A 800,000 109 698,96 87 759 168,000 /A0002016782 BDT 14/02/2022 2.10% 5A 553,000 100 989,98 55 847 458,940 AA0002018226 BDT 14/03/2024 4.75% 15A 550,000 119 575,26 65 766 393,000 65 320 024,000 /A0002018416 BDT 15/01/2024 4.25% 15A 550,000 118 763.68 A0002016416 BDT 15/01/2024 4.25% 15A A0002018895 BDT 17/02/2025 2.85% 5A A0002016519 BDT 16/06/2021 2.30% 10A 500,000 440,000 102 707,52 98 763,95 51 353 760,000 43 456 138,000 412,000 A0002018093 BDT 20/03/2023 5.50% 30A 133 390,81 54 957 013,720 /A0002015198 BDT 05/02/2018 3.30% 10A 400,000 102 793,05 41 117 220,000 /A0002015164 BDT 18/07/2018 3.70% 15A 377,000 110 880,34 41 801 888,180 1A0002014084 BDT 15062016 3.50% 10A 350,000 101 266,10 35 443 135,000 350,000 300,000 38 293 328,500 29 648 211,000 300,000 37 305 906,000 124 353,02 MA0002018622 BDT 15/04/2025 3.3 5A 300,000 106 910,12 32 073 036,000 //A0002018549 BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans 233,000 125 655,22 29 277 666,260 A0002018374 BDT 02/01/2024 4% 10A 220,000 116 055,84 25 532 284,800 200,000 200,000 200,000 25 217 664,000 21 690 796,000 22 425 222,000 A0002013441 BDT du 19022015 a 20 ans 5.65% 126 088,32 A0002013441 BDT du 19022013 a 20 ans A0002018705 BDT 18/09/2024 3.65% 15A A0002018721 BDT 30/09/2024 4% 20A 108 453,98 112 126,11 A0002015354 BDT 18/06/2019 3.35% 10A 111,000 103 644,16 11 504 501,760 /A0002017921 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 75,000 32,000 50,000 124 728,19 117 801,57 63 773,25 1A0002018366 BDT 02/01/2024 4.60% 20A 9 354 614,250 0,26 0000094021 OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A MA0000051294 OBL FT RELEVIUM 14/01/2022 10 A FT RELEVIUM CI 55,000 106 873,92 5 878 065,600 0,36 HOLDING GENERALE D EDUCATION MA0000096836 OB HOLGED 4% 28/05/2025 10A 300,000 101 697,04 30 509 112,000 1,86 HYPER SA (LABEL VIE) MA0000011801 | ABEL VIE 29,000 4 400,00 127 600,000 0,01 50 559,19 1 925,00 MA0000095226 ORL JAIDA 29/11/2021 2 79% 5A 200,000 10 111 838,000 LAFARGEHOLCIM MARO 2 020,000 100 789,7 2,44 BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A 152,000 102 017,82 15 506 708,640 MANAGEM MA0000095234 OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A 95,000 100 839,89 9 579 789,550 0,58 MARJANE HOLDING MA0000095333 OBL MARJANE HLDG 2,65% 14/03/2022 7A 300,000 57 230,52 17 169 156,000 1,05 MAROC TELECOM MA0000011488 ITISSALAT AL-MAGHRIE 4 113 328.050 00000011486 TISSALAT AL-MAGRINIB 00000093031 DBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A 00000095952 DBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023 100,000 117 880,28 OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023 50,000 123 128,55 6 156 427,500 3,49 //A0000095945 OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023 50,000 112 523,40 5 626 170,000 AA0000096471 OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A 38,000 113 344,85 4 307 104,300 1A0000096448 OBL OCP16/12/2024 3.76%10A 1A0000096703 OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A 106 855,07 107 950,11 1 835 151,870 A0000099703 OBLONCE 10/02/2025 4.47% 30A A0000094047 OBLRETAIL HOLDING 31/07/2019/ A0001009564 BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A ETAIL HOLDING 72 965,99 104 392,96 14 593 198,000 19 834 662,400 0,89 190,000 MA0001009382 BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A 170,000 82 291,78 13 989 602,600 1A0001008814 BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A 150,000 40 051,53 6 007 729,500 SOFAC CREDIT 2,84 A0001008764 BSF SOFAC 21/02/2022 2,66% 6A 100.000 50 223.97 5 022 397.000 GELEASE 1,90 .0001008830 BSF SOGELEASE 28/04/2022 2.58% 4A 10 020 938,000 100 209,38 TAQA MOROCCO MA0000012205 TAQA MOROCCO 1 444,000 2 800,00 4 043 200,000 MA0000012528 TGCC 4 812,000 860,00 4 138 320,000 0,25 WAFA BAIL MA0001009028 BSF WAFABAIL 01/09/2023 4.13% 3A 100,000 104 869,28 10 486 928,000 0.64 01009515 BSF WAFASALAF 19/07/2024 3.46% 3A 104 677,57 20 935 514,000 AFASALAF 1,81 16 952 000,000

# Liquitures (-y Autres actifs final facilit final RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvis

Dépôt à terme (2ans et plus)

Liquidités (4)

Créances représentatives des titres reçus en pensior

Aux Actionnaires de la SICAV « SG OBLIG PLUS »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1er 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 « SO GBLG PLUS» nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SO GBLG PLUS », 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 1.586 490 KMAU y compris un béenfice à affecte de 20.251 KMAU y

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont régulie sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidé du résultat des optras de l'exercice écolei ainsi que de la situation financière et du patrimoire de la Société d'investisse à Capital Variable « SG OBLIG PLUS » au 30 Juin 2025 conformément au référentiel comptab vigueur au Many.

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

Lors de la préparation des états de synthèse, 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 resploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, aux il ail a continuité de resploitation, aux il ail direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offret à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV.

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 déliver un rapport de l'autildeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau éteve d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permetts toujours de détecte toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives

0,00

0,00

161 519,85

26 913 090,44 1.64 1 637 587 115 72 100%

0,00

0,00

0,01

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.

- re jugement professionnel et faisons preuve à espirt critique tout au long à cet audit. En outre :

  Nous identifions et évaluons les fraiques 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 freuinssons des éléments probatts suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une éraut, car la fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fasification, les omissions volontaires, les fauses détenations ou le contoumentent du contrôle interne ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faltes par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette deminer;
- use informations y afferentes fournies par cette demière;
  Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuté d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou nor d'une incertitude significative liée à des évenements ou situations a l'existence d'une de l'exploitation. Si nous conclusions 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 daté de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation;

  Nous évéaluos la préseatation d'acaemble le fermant de la contraction de la contraction de la contraction de la contraction de la contraction de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction de la contraction de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction d'acaemble le fermant de la contraction de la contract
- 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 proprie à donner une image fidèle.





# **SG OPTIMAL OBLIG**

#### **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

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 régles 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

#### 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 pajerie rétatique, 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 6,95.

			Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de 6,95.	e de l'année avec une performance	de 5,36% et une sensibilité	
ACTIF			PASSIF			
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS			CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	537 045 786,63 362 107 339,70	<b>296 895 638,64</b> 405 972 971,74	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS			EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	153 526 677,48 - 16 667 269,07 -361 095,07	-108 579 261,32 - -3 919 493,41 -161 731,53	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES  REPORT A NOUVEAU (B)	5 105 595,45	3 583 153,16	
TOTAL I = A+B			REPORT A NOUVEAU (B)			
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS	<b>583 063 984,98</b> 39 387 216,80 38 973 031,33	<b>300 621 180,59</b> 8 960 933,00 47 053 107,70	COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C)	<b>4 295 409,89</b> 4 295 409,89	<b>-2 885 742,53</b> -2 885 742,53	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR	78 722 237,50 38 944 934,00 387 036 565,35	58 677 372,80 209 157,00 185 720 610,09	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES TITRES	-	-	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>6 935 439,28</b> 6 935 439,28	<b>4 240 032,78</b> 4 240 032,78	
AOTHES TITLES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	548 276 635,80 34 732 334,10	298 249 928,89 13 951 445,34	
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A RECEVOIR	921 587,34	<b>1 915 892,46</b> 571 319,75	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	921 587,34	1 344 572,71	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES  OPERATEURS CREDITEURS (G)	34 732 334,10 <b>161 912,33</b>	13 951 445,34	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	161 912,33	-	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEBITEURS			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	951 626,10	672 762,42	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	80,84 951 545,26	- 672 762,42	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	583 985 572,32	302 537 073,05	POSITION DE CHANGE (K)			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	136 936,01	10 337 063,60	POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	-	10 168 273,98	TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	35 845 872,53	14 624 207,76	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	136 936,01 -	168 789,62 -	EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = I	136 936,01	10 337 063,60	TOTAL III = L		- 010 074 106 05	
TOTAL GENERAL = I+II+III	584 122 508,33	312 874 136,65	TOTAL GENERAL = I+II+III	584 122 508,33	312 874 136,65	

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION COLIDON ENCAISSE T

		DUPON ENCAISSE DUPON COURU
NATURE		
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	1 000 407,00	1 400 000,00
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	00 007,04	01 110,11
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	25 993.14	314 246.60
Intérêts sur comptes courants à vue	25 555,14	014 240,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		_
Adires produits sur operations infancieres	1 1	
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)	7 002 000;07	0 000 001,40
Produits accessoires		
Produits non courants		
Tround non sourants		
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 budgetés	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
		. 20 . 000, . 1
Acomptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés		
Charges imputées		
	<del>-  </del>	
III-RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	6 935 439,28	4 240 032,78
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1	, <del>-</del>

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

COMPTES A TERME

COMPTES A VUE

TOTAL

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie					
X	PORTEFEUILLI	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS	
Catégories de TITRES	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	

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

136 936.0

921 587,3

584 122 508.3

10 168 273,98

168 789.62

1 915 892,46

312 874 136,65

314 246,60

7 050 195,71

7 798 620,4

		30/06/2025	30/06/2024
1	Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	275 278,759	165 225,369
l	Valeur liquidative de fin de période	1 991,71	1 805,10

TABLEAU DES CREANCES					
		PLUS	MOINS	ECHUES NON	
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES	
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 (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	136 936,01	10 337 063,60

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	161 912,33	0,03		Г	161 912,33	0,03		
SOUSCRIPTIONS A PAYER				Г				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	161 912,33	0,03		Г	161 912,33	0,03		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				Г				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				Г				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	951 626,10	0,17		Г	951 626,10	0,17		
PERSONNEL				Г				
ORGANISMES SOCIAUX				Г				
ETAT				Г				
AUTRES CREDITEURS	80,84			Г	80,84			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	951 545,26	0,17		Г	951 545,26	0,17		
				Г				

	30/06/2025	30/06/2024	
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	$N \vdash A$		
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		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 DACT					-	-	-	
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
BILLETS 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	76 521 008,00	43 414 200,00	1 336 416,00	-	38 944 934,00	6,67
ACTIONS SICAV			43 414 200,00	43 414 200,00		-	-	
PARTS 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 LAC		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

### SOCIETE DE GESTION





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** Quantité (A) Valorisation par titre en DH (C) 61 370,12 GENCE NATIONALE DES PORTS /A0000093957 blig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A AKDITAL MA0000012585 AKDITAL 2 676 1 451,00 3 882 876,00 0,66 MA0000012445 ATTIJARIWAFA BANK MA0000094310 OBI ATW 31/12/2019 2.97% 7A 99 40 652,91 4 024 638,09 2,54 MA0000096513 OBL SUB ATW 3.53% 26/12/2024 7A 104 102,06 3 123 061,80 104 080 74 MADDODO94377 OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A 1 040 807 40 BANK OF AFRICA MA0000012437 BANK OF AFRICA 13 883 280,00 3 887 240,00 0,67 13 043 MA0000093353 Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.% 10A 50 102 435,49 5 121 774,50 ANQUE CENTRALE POPULAIRE 2.07 094252 OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A 102 890,52 3 189 606,12 MA0000012627 CFG BANK 12 080 230.00 2 778 400.00 0.48 CIH BANK MA0001530783 CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A 5 049 997,00 100 999,94 0,86 CIMENTS DU MAROC MA0000010506 CIMAR 2 778 2 050,00 5 694 900 00 0.97 MA0000012718 CMGP Group 315,00 2 930 760,00 CMGP Group 9 304 0,50 MA0000010381 CDM 753 1 120,00 843 360,00 MA0000093858 Oblig SUB CDM 17/12/2018 4 05% 10A 105 301,28 737 108,96 IA0001009879 BSF 28/03/2025 EQDOM 2.88% 2A MA0001009192 BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A 100 104 043,41 10 404 341,00 REDIT EQDON 5 079 096,00 MA0001009788 BSF EQDOM 28/02/2025 3.08% 2A 50 101 581,92 MA0001009549 BSF EQDOM 02/08/2024 3.49% 3A 104 175,41 5 208 770,50 MA0002018655 BDT 31/07/2024 3.55% 10A 109 698,96 42 782 594,40 MA0002018226 BDT 14/03/2024 4.75% 15A 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 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 16 873 155,00 MA0002018622 BDT 15/04/2025 3.3 5A 140 106 910,12 14 967 416,80 12 839 313,50 98 763,95 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 14 922 362,40 124 353,02 MA0002016279 BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans 108 99 024,29 10 694 623,32 66,26 MA0002018366 BDT 02/01/2024 4.60% 20A 100 124 728,19 12 472 819,00 MA0002018739 BDT 30/09/2024 4.50% 30A 9 911 352,75 116 604,15 MA0002013318 BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A 116 621,05 9 562 926,10 MA0002015198 BDT 05/02/2018 3.30% 10A 102 793,05 7 195 513,50 MA0002015529 BDT 17/06/2020 2.70% 10A 101 171,29 7 081 990,30 MA0002015354 BDT 18/06/2019 3.35% 10A 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 98 827,37 4 941 368,50 MA0002013177 BDT 16/04/2014 5 60% 15A 112 634,12 5 068 535,40 MA0002013862 BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS 4 864 605,48 42 115 823,94 MA0002015511 BDT 06/01/2020 3 35% 20A 33 102 921,54 3 396 410.82 MA0002013797 BDT 18/05/2015 4.% 15A 110 792,75 3 323 782,50 MA0002015537 BDT 06/01/2020 4% 30A 108 934.76 2 178 695.20 MA0000094021 OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A 70 091,35 140 182,70 0,02 FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II MA0000051062 OBL ET MIETAH A1 3 03% 12 37 360 72 672 492 96 0.12 MA0000051294 OBL FT RELEVIUM 14/01/2022 10 A FT RELEVIUM CI 106 873,92 4 168 082,88 0,71 LIVDED CA /I ADEL VIEV MA0000011801 LABEL VIE 4 400,00 66 000 00 0.01 MA0000012320 LAFARGEHOLCIM MAROC LAFARGEHOLCIM MAROO 979 1 925,00 1 884 575,00 0,32 AGHREBAIL MA0001009820 BSF MAGHREBAIL 100982 3.31% 5A 102 017 82 7 753 354 32 MA0000095234 OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A MANAGEM 100 839,89 6 352 913,07 1,09 MAROC TELECOM MA0000011488 ITISSALAT AL-MAGHRIB 17 892 111,15 1 988 695,80 0,34 MA0000095952 OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023 117 880,28 2 947 007,00 MA0000095960 OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023 15 123 128,55 1 846 928,25 1,66 13 1 473 483,05 MA0000096471 OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A 113 344,85 MA0000096448 OBL OCP16/12/2024 3.76%10A 106 855.07 1 175 405,77 647 700,66 0,11 MA0000096703 OBI ONCF 10/02/2025 4.47% 30A 107 950,11 RCI FINANCE MARO MA0001009796 BSF RCI FINANCE 3 09% 28/02/2025 2A 101 601,33 5 080 066 50 0.87 MA0001008764 BSF SOFAC 21/02/2022 2,66% 6A 50 223,97 2 511 198,50 MA0001009564 BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A 104 392,96 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 2 468 753,40 82 291,78 TAQA MOROCCO MA0000012205 TAQA MOROCCO 2 800,00 MA0000012528 TGCC 2 327 860.00 2 001 220.00 0.34 MA0001009051 BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A 104 731,64 100 10 473 164,00 WAFASALAF 2,52 FCP EMERGENCE RENDEMENT PL MA0000042210 FCP EMERGENCE RENDEMENT PL 28 000 1 119,00 31 332 000,00 5,36 FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion MA0000042343 FCP HORIZON EQUITY VALUE 2 396 934,00 SG EPARGNE PLUS ACTIONS Sogécapital Gestion MA0000041709 SG EPARGNE PLUS ACTIONS 20 000 260.80 5 216 000.00 0.89 épôt à terme (2ans et plus) 0,00 0,00

Total actifs

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'ar

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

Créances représentatives des titres recus en pension



Aux porteurs de parts du FCP «SG OPTIMAL OBLIG» 55, Bd Abdelmoumen 20100

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG OPTIMAL OBLIG», nous avons effectué l'audit des états règlementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1 ° janvier 2025 au 30 juin 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 548 276 635,80 y compris un résultat net de DH 6 935 439,28.

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 OPTIMAL OBLIC» pour la période close au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### Fondement de l'opinior

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 semestriéls « 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

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

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.

0.00

136 936,0

921 587,34 584 165 517,32

0.00

0,16

### onsabilités 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'anomalics significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de déliver 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 caisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un cui entre descriptions de l'active detecter toute anomale significative qui pourrait perfection de l'active de l'active qui pourrait ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevo mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissom eléments probants suffisants et approprise pour fonder notre opinion. Le risque de détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude st plus élevé que d'une anomalie significative résultant d'une érreur, car la fraude peut implique collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations o contournement du controls interne ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le aractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations afferentes fourmies par cette demière ;
- 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.





# **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

#### 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 inscrità à la cote de la Bourse de Casablanca ou sur but marché réglementé en fonctionnement régulier et ouver au public.

La SICAV sera investé au maximum à 50% de sea actifs sans les atteindre en titres de créances, hors titres d'OPCVM "Obligations", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tart que cessionnaire et liquidités.

Par alleurs, la SICAV poura consocrer au maximum 10% de son actif n'est des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans

opérations de perison qui e illectue et itair que despontante de l'accident de la des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions règlementaires en vigueur.

A SICAV pour a consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la règlementation en vigueur.

A SICAV pera investile en :

- Actions, certificats d'investilesement et droits d'attribution ou souscription;
- Titres de créances réglecubles ;
- Titres de créances réglecubles ;
- Titres de créances deposables ;
- Titres de créances deposables ;
- Titres de créances deposables ;
- Titres de créances deposables ;
- Titres de créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances deposables ;
- Titres de Créances d

#### 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 demier 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 demier 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 boursièr a terminé le premier semestre de l'année avec une performance de 24,90% (indice NASI) tirée par la bonne dynamique du secteur bancaire, cimentier et BTP. A cela s'ajolue, un nevatifor avorable lie 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2024	30/06/2023	PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS			CAPITAL (A)	278 295 709,40	240 550 754,91
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	241 602 107,33	225 675 683,18
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	-16 661 131,91	-973 598,66
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	27 161,69	15 449,26
PROVISIONS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	39 473 774,52	13 072 108,79
PHOVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-654 431,62	-266 588,96
IMMODILICATIONS FINANCIERES (D)			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14 508 229,39	3 027 701,30
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			REPORT A NOUVEAU (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	287 130 618,93	248 329 214,96	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-231 698,49	-14 450,26
ACTIONS	128 807 957,54	100 964 294,13	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-231 698,49	-14 450,26
OBLIGATIONS	9 548 184,56	7 594 414,30	DECLUTATE ON MOTANOS DIA SESSOTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7 121 681,76	13 940 898,90	INCOCCIAL CITITOTATION DALL COTATION (D)	1	-
TITRES D'OPCVM	15 544 620,00	13 340 636,30	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1	-
BON DE TRESOR		405 000 007 00	DECLUTATION LIEVEDOICE A AFFECTED (F)	1 320 345.49	1 174 563,74
	126 108 175,07	125 829 607,63	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 320 345,49	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	1	-	HESOLIAI DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 320 345,49	1 174 563,74
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	279 384 356,40	241 710 868,39
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	18 503 794,46	14 750 457,23
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MORILIERES	10 303 734,40	14 730 437,23
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 974 725,76	301 482,36	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	186 698,00	223 680,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	18 503 794,46	14 750 457,23
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 788 027,76	77 802,36			,
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		•	OPERATEURS CREDITEURS (G)	154 694,46	1 341 303,04
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER	10.00.,	
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	154 694,46	1 341 303,04
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAINES OU FONTEURS DE FARTS DEBITEURS					
DEDITELIDO DIVEDO ET COMPTEO DATTA CUEO (E)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 311 599,67	1 113 629,73
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 211 500 67	1 113 629,73
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 311 599,67	1 113 629,73
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE					
TOTAL II. O. D. E. E. O. II.	000 405 044 00	040 000 007 00	POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	289 105 344,69	248 630 697,32	POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	10 249 100,30	10 285 561,07	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	19 970 088,59	17 205 390,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				19 970 088,59	17 205 390,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	10 079 246,56	10 168 274,00	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	1	1
DEPOTS A VUE REMUNERES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	169 853,74	117 287,07	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		1
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			Nother committee be the contente - 1 Acon		
			TOTAL III = L	-	-
TOTAL III = I	10 249 100,30	10 285 561,07	TOTAL GENERAL = I+II+III	299 354 444,99	258 916 258,39
TOTAL GENERAL = I+II+III	299 354 444,99	258 916 258,39		/ /	,

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE
	COUPON COURU

	OPTION	COUPON ENCAISSE  COUPON COURU
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	
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	· .	1   1
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	·	1
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		l I L
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2 529 564,67	<b>2 159 490,48</b> 61 632,02
Charges externes	72 193,96	61 632,02
Impôts et taxes		11'
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	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	
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		1
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						
	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS		
Catégories de TITRES	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

	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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
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 (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	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	10 249 100,30	10 285 561,07

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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		Г				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					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	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		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	-58 929,03	-55 321,91	2 423 998,56	0,81
6.TITRES D'OPCVM			15 263 560,00	-	281 060,00		15 544 620,00	5,19
ACTIONS SICAV							-	
PARTS FCP			15 263 560,00	-	281 060,00		15 544 620,00	5,19
7.AUTRES TITRES			-	-	-		-	
AUTRES TITRES							-	
9.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 LAC		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	18 503 794,4
Actif Net	279 384 356,4
Nombre d'actions ou de parts	692 470,0
* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \ racha	ats

### SOCIETE DE GESTION





INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024						
Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	valorisation globale	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	2 917,000	475,00	en DH (D=C*A) 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 ATTIJARIWAFA BANK	MA0000011710 MA0000012445	ATLANTA L ATTIJARIWAFA BANK	85,000 28 980,000	142,00 680,00	12 070,000 19 706 400,000	0,00 6,58
BANK OF AFRICA	MA0000012445	BANK OF AFRICA	20 088,000	280,00	5 624 640,000	1,88
	MA0000011884	BCP	19 009,000	290,00	5 512 610,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	6.000	102 890.52	617 343.120	2,05
CFG	MA0000034232	CFG BANK	19 234,000	230,00	4 423 820,000	1,48
	MA0000011454	CIH	3 740,000	415,00	1 552 100,000	
CIH BANK	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
СМТ	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 DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011850 MA0000011512	DELTA HOLDING ADDOHA	37 501,000 64 616,000	80,00 36,99	3 000 080,000 2 390 145,840	1,00 0,80
SOUR FROMOTION ADDONA	MA0000011512 MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	150,000	111 001,54	2 390 145,840 16 650 231,000	0,00
	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 MA0002015164	BDT 20/03/2023 5.50% 30A    BDT 18/07/2018 3.70% 15A	69,000 53,000	133 390,81	9 203 965,890 5 876 658,020	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50,000	119 575,26	5 978 763,000	
ETAT MAROCAIN						42,13
	MA0002018895 MA0002017939	BDT 17/02/2025 2.85% 5A BDT 16/01/2023 4.75% 20A	50,000 45,000	102 707,52 123 894,11	5 135 376,000 5 575 234,950	
	MA0002017500	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 MA0002015537	BDT 06/01/2020 3.35% 20A BDT 06/01/2020 4% 30A	15,000	102 921,54	1 543 823,100	
FEC	MA0002015537	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 RELEVIUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVIUM 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  LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012080 MA0000012320	JET CONTRACTORS  LAFARGEHOLCIM MAROC	1 386,000 3 285,000	1 998,00 1 925,00	2 769 228,000 6 323 625,000	0,93
MANAGEM	MA0000012320	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 MA0000095960	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023 	10,000	112 523,40 123 128,55	1 125 234,000	
ОСР						2,09
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	7,000	113 344,85	793 413,950	
RISMA	MA0000096448 MA0000011462	RISMA	7,000 3 547,000	106 855,07 340,00	747 985,490 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 SONASID	45,000	104 392,96	4 697 683,200	1,57
SONASID SOTHEMA	MA0000010019 MA0000012502	SONASID SOTHEMA	887,000 1 374,000	2 550,00 1 475,00	2 261 850,000 2 026 650,000	0,76
TAQA MOROCCO	MA0000012302 MA0000012205	TAQA MOROCCO	2 312,000	2 800,00	6 473 600,000	2,16
тдсс	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
Dépôt à terme (2ans et plus)  Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
o comoco representantes des unes reçus en pension					0,00	5,00

# Autres actifs Total actifs (1) si non inscrit à Marcolear, code à déterminer selon une démarche validée par l'Al (2) : Fonds de Placements Collectis en Titrisation, le cas échéant. (3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant. (4) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >Zans \* Inventaire des actifs établi après comptablisation des souscriptions Vachats

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### forv/s mazars

Liquidités (4)

Aux Actionnaires de la SICAV « SG PERSPECTIVES »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformement à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Cénérale de la Société d'Investissement à Capital Variable « SC PERSPECTIVES », nous sevos effectué l'adud das 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 péride close à cette date ainsi qu'une séléction de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 279-384 KMAD y compris un benéfice à affecter de 1.320 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincéres et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercicé acoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoire de la Société d'investissement à Capital Variable « SG PERSPECTIVES » au 30 Juin 2025 conformément au référentiel compatible en tigueur au Marco.

ondement de l'opinio

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 SIGAV conformément aux régles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités décordosques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opninn 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 de la SICAV à poursulurs aon appliation, de communiquer, le ces échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe vomme de la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe vom de la comme autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV et l'applique de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV et l'applique de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV et l'applique d'applique de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV et l'applique de l'applique de l'applique de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du SICAV et l'applique de l'a

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'anomailes significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de déliver un rapport de l'auditieur 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 pourit exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme

#### forv/s mazars

169 853,74

0,06

elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthès 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.

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci réultent de fraudes ou d'arraurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et reunissons des éléments probants suffisants et appropriés proder 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 érreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, les omissions volontaires, les rausses déclarations ou le contournement du contrôle intérier :
- 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 SIGAV ;
- et le caractère raisonnable des estimations comptables failes par la direction, de même qu des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- des informations y afferentes fournies par cette deminère; 
  Nous trons 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'obtésence ou non d'une incertitude significative liée à des évenements ou situations 
  exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude in SICOV à poursuivre son 
  exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude in situation de l'exploration de l'exploration de l'existence d'une incertitude ou, si ces informations feurnise dans les 
  états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas 
  acticulates, l'explimet une opinion modifiées. Nos conclusions s'appuient sur les éléments 
  pourraient par ailleurs ammer et is SICAV à cesser son exploration ou situations futurs 
  pourraient par ailleurs ammer et si SICAV à cesser son exploration.
- Pour administration par aliments an activate a cesser son exploitation;
  Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu de 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 fiélde.

Casablanca, 31 juillet





# **SG SOCIAL IMPACT FUND**

#### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

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

Dénomination: SG SOCIAL IMPACT FUND Forme juridique: FCP
ICE: 0.0291848.0000057
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: Michael sont entirement ou partiellement distribusées sont entitérement ou partiellement distribusées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion de Gestion de Gestion de Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion du Conseil de Surveillance de l'établissemnt de Gestion de Surveillance de l'établissemnt de Gestion de Surveillance

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

#### COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Dans le sillage d'une baisse généralisée des pressions inflationaites à d'échelle internationale et nationale, Bank Al Maghrib a décidé d'abaissers ess Taux Directeurs en mars demier de 25 pbs à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en mattère de financement de son besoin sur le premier semestre de l'armée ainsi que l'appetit persistant sur le papier étatique, notamment à moyen et long terme, la courbe des taux a été témoir 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 baisser ainsi que les mellieurs couples risque-rendement. Ce positionnement a été accompagnée d'une optimisation de la poche privée du fonds, offrant un rendement supérieur au Bons du Trèsor.
Dans ces conditions, le fonds a terminé le premier semestre de l'année avec une performance retraitée du dividende de 1,37% (dont dividende unitaire distribué de 32,72 MAD) et une sensibilité de 0,40.

ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CARITAL (A)	107.151.500.00	00 000 005 50
TERRAINS			CAPITAL (A)	107 151 530,62	69 963 295,59
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	70 839 861,03 36 485 633,93	70 411 403,21 -470 209,87
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	-470 209,87 0,00
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-109 833,28	42 739,87
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	100 000,20	42 700,07
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-64 131,06	-20 637,62
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)	630 969,28	629 599,03
			REPORT A NOUVEAU (B)	630 969,28	629 599,03
TOTAL I = A+B	440 540 000 04	70 004 400 54	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 117 011,37	508 947,50
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	110 516 903,81	72 201 493,51	COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 117 011,37	508 947,50
ACTIONS	0.440.440.40	0 007 700 50	( )		,
OBLIGATIONS	8 440 146,43	6 387 790,56	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	33 449 654,20	58 785 649,75	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM					
BON DE TRESOR	68 627 103,18	7 028 053,20	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 699 728,83	1 187 979,38
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 699 728,83	1 187 979,38
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			TOTAL I - ACTIF NET - A . D . C . D . E	110 500 040 10	70 000 001 50
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	110 599 240,10	72 289 821,50 0,00
			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	or Eliminor de deddion Telim Originie de Titried	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER	1	,
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	45 646,76	31 139,85
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL	45 646,76	31 139,05
OOM TEO DE TIEGOEATIOATION AOTII			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME			AUTRES CREDITEURS		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SOTT OF ENATIONS A FETIME			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	45 646,76	31 139,85
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
OSTITLE WILLOTT CONTOUT BE OFFICE			POSITION RE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	110 516 903,81	72 201 493,51	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	127 983,05	119 467,84	OOTTON DE OTANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	230,00		TOTAL II = F+G+H+I+J+K	45 646,76	31 139,85
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		-,
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	127 983,05	119 467.84	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	127 030,00	1.13 -107,04	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TO THE COMMITTED BE THE CONTENTE - ACTIO			TOTAL III	0.00	0.00
TOTAL III = I	127 983,05	119 467,84	TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 110 644 886,86	0,00 72 320 961,35
TOTAL GENERAL = I+II+III	110 644 886,86	72 320 961,35	TOTAL GENERAL = I+II+III	110 044 080,80	12 320 901,35
		: = 020 007,00			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	OPTION	COUPON COURU X
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	
Produits sur titres de créances négociables	529 305,86	906 162,20
Produits sur titres OPCVM	===	
Produits BDT	502 448,04	
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		
Autres produits sur operations financières		
Charges sur opérations financières (B)	16 084.10	48,08
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	16 084,10	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	,	
Charges sur Operations Financieres A Terme	i	
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	· · ·	Í
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 budgetés	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	
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

### **TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

OPTION COUPON ENCAISSE Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

TOTAL

	ventilation des revenus du portereuille par categorie				
Χ		PORTEFEUILLI	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
24	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
4	ACTIONS	-	-	-	-
30	ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
-	OBLIGATIONS	8 440 146,43	6 387 790,56	373 619,73	110 236,30
92	OBLIGATIONS ORDINAIRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	8 440 146,43 - -	6 387 790,56 - -	373 619,73 - -	110 236,30 - -
1	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
8	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5 151 872,00	8 678 566,40	136 642,28	118 500,07
8	TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
	PARTS FCP	-	-	-	-
	ACTIONS SICAV	-	-	-	-
00	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	132 711,92	23 744,92
η	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	- 1
	TITRES RECUS EN PENSION	-	-	132 711,92	23 744,92
╝	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	
26	AUTRES TITRES	-	-	-	
4	AUTRES TITRES			-	
-	TOTAL	110 516 903,81	72 201 493,51	1 538 085,55	1 257 949,34
1	Autres revenus financiers				
9	OPERATIONS FINANCIERES A TERME	127 983,05	119 467,84	-	-
16	COMPTES A TERME	-	-	-	-
	COMPTES A VUE	127 983,05	119 467,84	-	-
73	AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-

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

72 320 961.35

1 538 085,55

	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						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
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 )	127 983,05	119 467,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	127 983,05	119 467,84

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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		Г				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	45 646,76	0,04					45 646,76	0,04
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	45 646,76	0,04					45 646,76	0,04

	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		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 DACT		-					-	
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		8 678 566,40	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	68 505 750,60	-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/Quantite
Pensions livrées	
Actif Net	110 599 240,10
Nombre d'actions ou de parts	108 450,528



### SOCIETE GENERALE



#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025**

Emetteurs   Code DC 2   Désignation   Quantité (A)   Valorisation par titre en DH (C)   Co-C'A	no par rapport au total Actif au tot
BMCI MA0001530007 CD BMCI 19/09/2024 2.98% 1A 50 102 440,85 5 122 042  CFG MA0001530825 CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A 60 100 298,11 6 017 886  MA0001530817 CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS 50 100 418,46 5 020 923  CREDIT DU MAROC  MA0001530809 CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS 20 100 404,22 2 008 084  MA0002018077 BDT 27/02/2023 3.80% 2A 200 103 712,08 20 742 416  MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	60 4,63 50 5,44 50 6,35 50 6,35 56 6
CFG MA0001530825 CD CFG BANK 2.55% 13/05/2025 1A 60 100 298,11 6 017 886  MA0001530817 CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS 50 100 418,46 5 020 923  CREDIT DU MAROC MA0001530809 CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS 20 100 404,22 2 008 084  MA0002018077 BDT 27/02/2023 3.80% 2A 200 103 712,08 20 742 416  MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	6,35 6,35 6,35
MA0001530817 CD CDM 30/04/2025 2.44% 6MOIS 50 100 418,46 5 020 923  CREDIT DU MAROC  MA0001530809 CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS 20 100 404,22 2 008 084  MA0002018077 BDT 27/02/2023 3.80% 2A 200 103 712,08 20 742 416  MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	6,35 6,35
CREDIT DU MAROC  MA0001530809 CD CDM 30/04/2025 2.37% 3 MOIS 20 100 404,22 2 008 084  MA0002018077 BDT 27/02/2023 3.80% 2A 200 103 712,08 20 742 416  MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	6,35
MA0002018077 BDT 27/02/2023 3.80% 2A 200 103 712,08 20 742 416  MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	56
MA0002018143 BDT 25/04/2023 3.9% 164 103 417,79 16 960 517  MA0002015701 BDT 20/10/2020 5A 2.40% 124 101 701,38 12 610 971	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	10
MA0002018358 BDT 11/12/2023 3.35% 2A 50 101 294,24 5 064 712	10
MA0002007922 BDT 05-06-06 5.15% 20A 50 102 943,97 5 147 198.	io
FT ENERGIA MA0000051567 OBL FT FLEXENERGY 06/02/2025 19 101 763,58 1 933 508.	1,75
OCP MA0001411711 BT OCP 2.61% 27/01/2025 6M 70 101 140,14 7 079 809	6,40
SOFAC CREDIT         MA0000051542         FT SOFAC AUTO LEASE II, Amortissable Trim. ECH 27/06/2029, TF         50         77 184,67         3 859 233	3,49
MA0001009119 BSF WAFASALAF 3.76% 11/10/2023 2A 50 103 037,44 5 151 872.  WAFASALAF	5,30
MA0000096539 OBI WAFASALAF 26/12/2024 7A 3.38% 7 101 985,27 713 896,8	•
FT ENERGIA MA0000051583 OBL FT NORD ENERGY 06/02/2025 19 101 763,58 1 933 508	02 1,75
Dépôt à terme (2ans et plus)	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension 0,00	0,00
Liquidité 3 127 983,0	5 0,12
Autres actifs 0,00	0,00
Total actifs 110 644 88	,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 guatrième 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 « SG SOCIAL IMPACT FUND »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> 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 », cl-joints, comprenant le bilan au 30 ului 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 lous 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 synthèses » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états des synthése et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités dénontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suifsants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliants et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinion d'auxiliant et appropriés pour fonder notre opinio

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 confinuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sud s'il ai direction a l'intention de figuider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne softire à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

### forv/s mazars

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 de délivier un rapport de l'auditieur 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 professionnales permettra toujours de détecter toute anomales significative qui pourrait significative qui pourrait significative qui pourrait estimate de l'action experiment de les sont considérées comme significatives forsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, eiles puissent influer aur les déclisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en s'fundant sur ouux-cu.

- 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 metons en œuvre des produtires d'audit en réponse à ces risques, et répasons 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 rerur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, 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;
- 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 continuté d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant l'existence ou non d'une incertitules eignificative let é a des évémentes 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 synthèes 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 allieurs 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





# **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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds a pour objectif d'offrir aux investisseurs un rendement réquiler aligné à son indice de référence en investissant sur des titres de créances émis ou garantis par l'Etat ét en titres de detté d'émetteurs bancaires.

Le FCP ést en permanence invest 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 garantit par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs par allieurs, 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, in droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversitiées, in parts d'OPCVM « contractuels ». Univers d'investissement:

- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat;

- Obligations sivées d'éponches of emetteurs bancaires;

- Obligations vivées d'éponches de femèteurs bancaires;

- Obligations vivées d'éponches of emetteurs bancaires;

- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires;

- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires;

- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires;

- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires;

- Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur;

- Depôts à terrainesions.

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 demirée de 25 pès à 2,25%. Dans ce contexte, et tenant compté d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin sur le premier semestre de l'année ainsi que l'appetit pensitant sur le papier étailique, notamment à noyen et long terme, la courbe des taux a dét étenion 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 melleurs couples risque-rendement.

Ce positionnement a dét 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 1,64% et une sensibilité de 1,24.

ACTIF			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	30/00/2023	30/00/2024	PAGGIF	30/00/2023	30/00/2024
TERRAINS			CAPITAL (A)	658 153 452,83	747 240 621,36
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	743 492 698,73	813 537 084,62
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	-90 346 312,44	-70 776 180,44
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 260 445,04	3 027 584,65
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	3 200 443,04	3 027 364,03
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 746 621,50	1 452 132,53
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					, , ,
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 802 505,02	-1 949 709,91
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	704 923 266,24	758 998 151,74	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 802 505,02	-1 949 709,91
ACTIONS	054 055 070 70	000 105 171 00	( )		
OBLIGATIONS	254 055 673,70	306 165 174,26	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	18 971 280,54
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	157 500 581,95	263 696 319,70	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	18 971 280,54
TITRES D'OPCVM BON DE TRESOR	000 067 040 50	100 106 657 70	DECLIFIAT DE L'IEVEROIDE À AFFECTER (E)	0.450.404.55	44 070 707 00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	293 367 010,59	189 136 657,78	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>9 456 434,55</b> 9 456 434,55	<b>11 972 707,36</b> 11 972 707,36
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		•	HEODEIAI DE E EXENDIDE AAIT EOTEIT (E)	9 430 404,33	11 372 707,30
AUTRES TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	664 807 382,36	776 234 899,35
AOTIES TITLES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	89 879 238,80	54 448 845,38
OPERATEURS DEBITEURS (D)	_	31 641 024,51	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
COUPONS A RECEVOIR		6 941 024,51	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	00.070.000.00	54 440 045 00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		24 700 000,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	89 879 238,80	54 448 845,38
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		,	OPERATEURS CREDITEURS (G)		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			The first will be determined by the first		
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	847 727,14	879 250,67
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT AUTRES CREDITEURS		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	847 727,14	879 250,67
CONTRE VALEUR ROCITION RE CHANCE/U			TEG DE TIEGOET HOTHOUT TOO!	047 727,14	070 200,07
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEOR POSITION DE CHANGE			L		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	704 923 266,24	790 639 176,25	POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	50 611 082,06	40 923 819,15	FOSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-10 020 010,10	TOTAL II = F+G+H+I+J+K	90 726 965,94	55 328 096,05
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	50 396 232,88	40 673 095,88	COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	214 849,18	250 723,27	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			MOTHES COMIFTES DE TRESCHENIE - PASSIF		
			TOTAL III = L	1 -	-
TOTAL III = I	50 611 082,06	40 923 819,15	TOTAL GENERAL = I+II+III	755 534 348,30	831 562 995,40
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	
Produits sur titres de créances négociables	2 611 827,31	4 917 491,94
Produits sur titres OPCVM	0.650.440.40	0.464.077.00
Produits BDT	3 652 449,19	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre Produits sur autres titres	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	700 493,13	7 13 043,84
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Tution produite our operations interiores	0,00	1
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	, i	· ·
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	
Impôts et taxes	, i	· ·
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	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**

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES

TOTAL

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Catégories de TITRES	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	_	

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

755 534 348.30

31 641 024,51 831 562 995.40

12 798 250,34

14 937 428.90

	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							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON			
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES			
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

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		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	30/06/2024
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		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 ACT			-	-				
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	293 367 010,59	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	293 367 010,59	38,83
5.TCN		265 860 199,80	40 735 547,17	147 002 589,20	-57 820,54	-2 034 755,28	157 500 581,95	20,85
BILLETS 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	-2 034 755,28	157 500 581,95	20,85
6.TITRES D'OPCVM			-	-				
ACTIONS SICAV							-	
PARTS FCP			-	-				
7.AUTRES TITRES			-	-				
AUTRES TITRES			-				-	
9.CREANCES			5 886 450 399,45	5 886 450 399,45			-	
10.DEPOTS A TERME		50 463 150,68	50 000 000,00	50 000 000,00		-66 917,80	50 396 232,88	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

Pensions livrées	89 879 238,
Actif Net	664 807 382,
Nombre d'actions ou de parts	3 152 750.4

SOCIETE DE GESTION





#### **INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025** % par rapport au total Actif Emetteurs Quantité (A) MA0000096273 OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A 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 ATTIJARIWAFA BANK 8,67 OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A 77,000 7 941 415,790 MA0000096521 OBL SUB ATW 3.23% 26/12/2024 7A 15.000 101 910.26 1 528 653.900 MA0001529124 CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A 250,000 102 525,46 25 631 365,000 0095929 OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023 102 955,50 15 443 325,000 150,000 MA0000095416 OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10 15 002 863,500 15 196 200 000 MA0001529322 CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A 150.000 101 308.00 MA0000096992 OBLIG SUB PERPET BOA 4.22% 38,000 99 901,78 3 796 267,640 OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV 34 673 965,000 340,000 101 982,25 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 MA0000095721 OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS 102 049,88 20 409 976,000 CDG CAPITAL MA0001530387 CD CDG CAPITAL 28/11/2024 2.92% 52S 200.000 101 898.22 20 379 644.000 2.70 MA0001530130 CD cfg bank 3.25% 5A 11/10/2024 100,000 102 503,01 10 250 301,000 1,36 OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS 240,000 100 011,63 24 002 791,200 CD CIH 30/04/2025 2.92% 5A CIH BANK 7,52 MA0001524448 CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A 35,000 100 800,31 3 528 010,850 2 037 937,400 MA0001522780 CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A 20,000 101 896,87 CREDIT DU MAROC MA0000095820 OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45% 100,000 104 746,50 10 474 650,000 1,39 MA0002018358 BDT 11/12/2023 3.35% 2A 50 647 120,000 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% 30 560 745,000 300,000 101 869,15 MA0002007922 BDT 05-06-06 5.15% 20A 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 102 793,05 14 391 027,000 140,000 38,83 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 10 455 424.000 MA0002010934 BDT 4.40% 19/04/2012 /15A 100,000 104 554,24 MA0002017913 BDT 3.90% 16/01/2023 5A 80,000 104 960,28 8 396 822,400 60,000 100 989,98 MA0002016782 BDT 14/02/2022 2.10% 5A 50,000 5 049 499,000 MA0002013318 BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A 15,000 116 621,05 1 749 315,750 MA0000093528 Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A 179,000 102 041,79 18 265 480,410 2,42 MA0001530254 CD SGMB 2.95% 31/10/2024 1A MA0001529942 CD SGMB 30/08/2024 3.09% 1A SOCIETE GENERALE 8,92 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 0,00 0,00 Créances représentatives des titres reçus en pension Liquidités (4) 214 849,18 0.03

Autres actifs
Total actifs
(1): Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée
(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-Zans
\* Inventaire des actifs étabil après comptabilisation des souscriptions Vachats

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### forv/s mazars

### Aux porteurs de parts du FCP SG TRESOR PLUS

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 juin 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le réglement de gestion du fonds commun de placement « SG TRESOR PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèses du FCP « SG at des soldes de gestion pour l'exercice clos à celle date ainsi qu'une sélection de l'état de la great de soldes de gestion pour l'exercice clos à celle date ainsi qu'une sélection de l'état de la great de complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 684.807 KMAD y compris un bénéfice à diffecter de 9.468 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe di-dessus sont réguliers ainorères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une inage fédée du resultat des operations l'exercice écouté ainsi que de la situation financière et du patrimoire du Fonds Commun de Placemer SG TRESOR PLUS » au 30 juin 2025 conformément au référentel 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 fauditeur de l'égard de l'audit des états de synthées » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des détats de synthées et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités denontologiques qui nous noutre de l'égard présent appropriés pour fondre note 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 direction a l'intendit on de liquidre le FCP ou de cesser son activité ou si aucure autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

### esponsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Responsabilità dei auurieur a regiona de l'autri, use situe se synthèse pris dans leur ensemble Nos objectifs sont d'oblenir l'assurance raisonable 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 déliver un rapport de l'autridieur confinant notre so pois que l'autridieur confinant notre so pois de l'autridieur confinant notre so pois sont de l'autridieur confinant l'objectif confinant professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalies spinificative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significative qui forsqu'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 :

- gement professionnel et fisiones preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre : Nous identificia 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 probant suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une ratude est plus éteve que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, les omissions volontaires, les fausess 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 ;
- oes informations y atterentes fournies par cette demière; 
  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 
  a l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations 
  a l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations. 
  Si nous concluors à l'existence d'une sur la capacité du PCP à poursuivre son exploitation. 
  Si nous concluors à l'existence d'une informations fournies dans les états de synthèse 
  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 no sont pas adéquates, d'exprimer une 
  opinion modifiée. Nos conclusions s'appoints tur les éléments probants obtenus jusqu'à la date 
  de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à 
  cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentant les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une lange fidèle.





# **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 factif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initale ou résiduelle infrétieure à un an. Per ailleurs a 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 investif dans les opérations de prése de de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investif 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 grantis 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 Ma-ghrib a décidé d'abaisser ses Taux Directeurs en mars demier 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'appêtit 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			PASSIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024	PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	00/00/2020	00/00/2024	T Addit	00/00/2020	00/00/2024
TERRAINS			CAPITAL (A)	734 762 872,80	491 152 707,89
CONSTRUCTIONS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	761 151 295,73	628 737 714,66
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIONS ET RACHATS	-26 366 886,76	-138 816 505,78
AMORTISSEMENTS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	287 015,13	553 333,08
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	207 013,13	333 333,00
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-308 551,30	678 165,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
			REPORT A NOUVEAU (B)		
TOTAL I = A+B			COMPTES DE REGULARISATION (C)	-788 410,22	-3 286 474,61
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	744 315 282,76	474 747 847,08	COMPTES DE REGULARISATION (C)	-788 410,22	-3 286 474,61
ACTIONS			(b)	700 110,22	0 200 47 4,0 1
OBLIGATIONS	226 753 826,38	201 719 164,43	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	204 546 458,07	243 912 462,25	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	DEGUI TAT DE L'IEVEDOIGE À AFFECTED (E)	0.550.007.00	7 044 700 00
BON DE TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 553 327,22	7 214 733,69
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	119 105 663,35	-	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 553 327,22	7 214 733,69
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	743 527 789,80	495 080 966,97
AUTRES TITRES		-	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATEURS DERITEURS (D)		00 001 004 51	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR	1	20 881 884,51	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		1 181 884,51 19 700 000,00	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1	19 700 000,00	OPERATEURS OPERITEURS (C)		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AOTHES OF ENAILEDING DEBITEORIS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		İ
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
TO TO THE WATER OF THE STORE DE TANTO DE DITE STO					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	955 151,35	786 092,73
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL	333 131,33	700 002,70
			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS	-	8 051,80
			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	955 151,35	778 040,93
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)			INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			THE DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF		
			POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	744 315 282,76	495 629 731,59	POSITION DE CHANGE		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	167 658,39	237 328,11	TOTAL II. F. O. H. I. I. I.	055 454 05	700 000 70
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1	-	TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	955 151,35	786 092,73
DEPOTS A YELL PENNINGERS A 2 ANS )	-	-	EMPRUNTS A TERME	1	1
DEPOTS A VUE REMUNERES	467.650.00	007.000.44	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		_
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	167 658,39	237 328,11	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		İ
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	1	1	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
MOTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			TOTA: ::: :		
TOTAL III = I	167 658,39	237 328,11	TOTAL III = L  TOTAL GENERAL = I+II+III	744 482 941,15	495 867 059,70
TOTAL GENERAL = I+II+III	744 482 941,15	495 867 059,70		744 482 941,15	490 007 009,70
14 the Astronos - 1111111	7 - 1 - 102 0 - 11,10	400 001 000,10			

### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

OPTION	COUPON ENCAISSE	
	COUPON COURU	

	OPTION	COUPON COURU X
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	9 766 752,91	9 597 770,39
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3 808 479,40	
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	1	, i
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 Financieres A Terme		
Charges sur emprunts	1	
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	
Charges externes	144 117,70	124 669,99
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	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	
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 categorie	PORTECEUM	E DE CLOTURE	DETAIL DES	DEVENUE
]	Catégories de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
j	ACTIONS	-	-	-	-
9	ACTIONS COTEES	-	-	-	-
l	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	
3	OBLIGATIONS	226 753 826,38	201 719 164,43	3 808 479,40	4 076 563,95
1	OBLIGATIONS ORDINAIRES	226 753 826,38	201 719 164,43	3 808 479,40	4 076 563,95
d	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-		
1	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	
1	BON DU TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40	1 332 289,64	1 208 495,99
ı	BON DU TRESOR	193 909 334,96	29 116 220,40	1 332 289,64	1 208 495,99
ı	TCN	204 546 458,07	243 912 462,25	3 255 880,57	4 177 792,53
ı	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
1	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	75 836 612,67	40 122 300,20	1 048 202,04	401 953,04
5	TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
	PARTS FCP	-	-	-	
1	ACTIONS SICAV	-	-	-	-
ı	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	119 105 663,35	-	1 370 103,30	134 917,92
ı	TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
1	TITRES RECUS EN PENSION	119 105 663,35	-	1 370 103,30	134 917,92
ı	PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
ı	AUTRES TITRES	-	-	-	-
i	AUTRES TITRES	-	-	-	-
1	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

	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 D	TABLEAU DES CREANCES							
		PLUS	MOINS	ECHUES NON				
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES				
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	0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	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

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS		0,00		П				0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00		Г				0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00		Г				0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00		Г				0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00		Г				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00		Г				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00		Г				0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	955 151,35	0,13		Г			955 151,35	0,13
PERSONNEL		0,00		Г				0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00		Г				0,00
ETAT		0,00		Г				0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00		Г			0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	955 151,35	0,13		Г			955 151,35	0,13
				П				

	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**

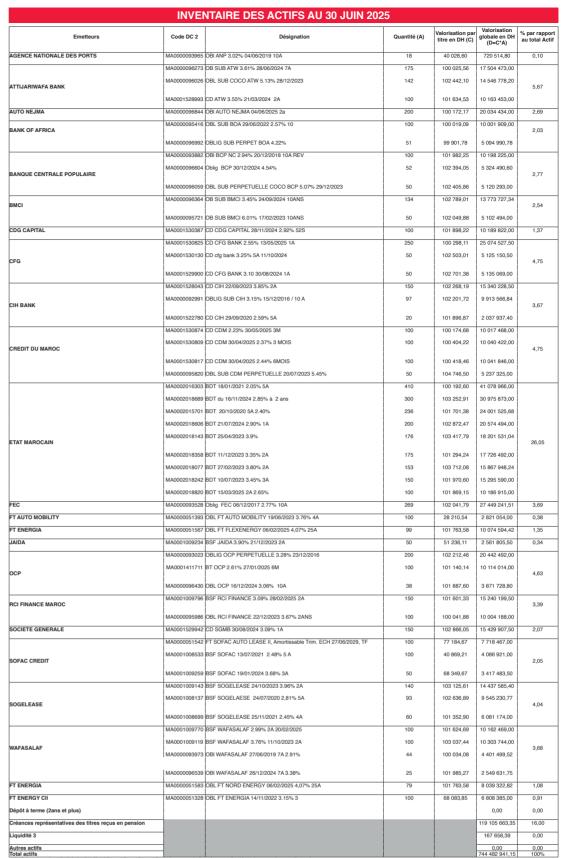
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS							-	
2.ACTIONS					-	-	-	
ACTIONS COTEES		-	-	-				
ACTIONS NON COTEES		-	-	-			-	
3.OBLIGATIONS		212 465 142,71	42 900 000,00	29 504 857,38	202 244,61	691 296,44	226 753 826,38	30,46
OBL AC 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	-133 467,33	-881 581,83	118 595 831,40	15,93
6.TITRES D'OPCVM		-	-	-				
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP		-	-	-				
7.AUTRES TITRES		-	-	-				
AUTRES TITRES							-	
9.CREANCES		289 132 938,40	14 175 263 640,99	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					







Autres actifs
Total actifs
1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VI. pour les trois premiere
2 Sil non inscrit à DC, code à déterminer solon une démarche valid
3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans emiers trimestres de l'an ne validée par le CDVM

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### forv/s mazars

Aux Actionnaires de la SICAV « SICAV SG VALEURS »

Rapport du Commissaire Aux Comptes Période du 1<sup>er</sup> 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 comple de produits et charges pour la pérides close à cette date ainsi qu'une séléction de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 743,528 KMAD y compris un benéfice à affecter de 3-553 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincêres et doment, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidée du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patimoine de la Société d'investissement à Capital Variable « 9G VALEURS » au 30 Juin 2025 conformément au référentiel complable en vigueur au Maroc.

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 l'aégard de l'audit des états de synthées » 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 suffissants 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

Lors de la préparation des états de synthèse, 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 said 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 du SICAV.

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 raisonable 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

### forv/s mazars

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.

- 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 mettors en œuvre das procédures d'audit en réponse à ces risques, et rémissons des detection d'une anomalie significative révent par l'entre populon. Le risque de non-détection d'une anomalie significative réventuant 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 l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstanc le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- des intormations 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 étéments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitules aginficiative lière à des événements probants obtenus, quant à l'existence d'une incertitules aginficiative lière à des événements sus susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à pours sommes susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à pours sommes tenus d'attier l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitule 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 de synthèses, 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.

