

BMCE CAPITAL GESTION



FCP CAPITAL PARTICIPATIONS

Dénomination : Capital Participations
Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Actions

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Semestre clos le 30/06/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds industriel Capital participations recherche à long terme une performance significative du capital investi tout en assurant une maîtrise du risque par une méthode de gestion dynamique et sélective. Les actifs du FCP seront investit en actions cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca, titres de créances négociables, obligations et emprunts nationaux, ainsi que tout autre titres du marché morêtaire tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois la proportion d'actions investie doit représenter 60% au moins des actifs du fonds et celle des titres d'OPCVM ne dépassera pas 10% des actifs.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS

A l'issue du premier semestre de l'année 2025, le MASI a enregistré une hausse de 24.90%

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS

Le fonds Capital Participations a enregistré une performance de +27,55% au terme du S1-2025.

BILAN ACTIF					
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024			
ACTIF IMMOBILISE					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS					
CONSTRUCTIONS					
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
AMORTISSEMENTS					
PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
MMOBILISATIONS FINANCIERES					
TOTAL I = A+B					
ACTIF CIRCULANT					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	822 006 638,36	156 396 068,14			
ACTIONS	822 006 638,36	156 396 068,14			
OBLIGATIONS					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
TITRES D'OPCVM					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES					
AUTRES TITRES					
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 006 749.83	410 173,00			
COUPONS A RECEVOIR	587 641.50	410 173.00			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1 419 108,33	-110 110 00			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					
PERSONNEL					
ETAT					
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)					
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	824 013 388,19	156 806 241,14			
COMPTES FINANCIERS	824 013 388,19	130 000 241,14			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	97 213 576,39	18 564 053.42			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	91 213 376,39	10 304 053,42			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)					
DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	97 213 576.39	18 564 053.42			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	97 213 576,39	10 564 053,42			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
	07 212 570 20	10 EGA 050 40			
TOTAL III = J	97 213 576,39	18 564 053,42			
Total GENERAL= I+II+III	921 226 964,58	175 370 294,56			

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET CAPITAL (A)		892 846 042,00	173 831 278,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS		253 904 444,40	156 137 345,
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		478 344 137,47	-2 132 422
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		2 323 207,20	173 322
FRAIS DE NEGOCIATION		147 102 489,46	12 141 086
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-1 956 029,94 13 127 793,41	-137 366 7 649 313
REPORT A NOUVEAU (B)		13 127 793,41	7 049 313
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)		163 005.63	10.000
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION			-18 006
		163 005,63	-18 006
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		-5 334 524,43	-662 019
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		-5 334 524,43 -5 334 524.43	-662 019
NEOULIAI DE L'EXENUIUE MAFFEUTER		10 334 524,43	-062 019
	TOTAL 1-A-B-C-D-E	997 674 599 90	179 151 059
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	887 674 523,20	173 151 252
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)		29 204 906,60	1 167 163
SOUSCRIPTIONS A PAYER		25 204 500,00	1 107 102
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		29 204 906,60	1 167 163
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		25 204 500,00	1 107 100
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		4 347 534,78	1 051 878
PERSONNEL		1011 001,10	
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		4 347 534,78	1 051 878
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		- 547 554,75	1001070
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
9911911 88 9101198			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	33 552 441,38	2 219 041
			22.001
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	Total GENERAL= I+II+III	921 226 964,58	175 370 294

Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4 122 696,36	1 324 794,2
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4 119 007.22	1 324 794,2
PRODUITS SUB ACTIONS	4 119 007.22	1 324 794.2
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	3 689,14	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUB COMPTES COURANTS A VIJE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	3 689.14	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	579,48	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	22.29	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	22.29	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	557.19	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	557,19	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4 122 116,88	1 324 794,2
OPERATIONS DE GESTION	1122110,000	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6 929 594,98	1 984 665,4
CHARGES EXTERNES	719 946.60	206 195.7
IMPOTS ET TAXES	715 540,00	200 100,7
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	6 209 648,38	1 778 469,6
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	0 200 040,00	1770 400,0
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	-2 807 478.10	-659 871.1
IFFIESDEIAT HET DE EEXENDIGE (NO-D)	-2 007 470,10	-039 071,1
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	2 527 046,33	2 148,5
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	2 527 046,33	2 148.5
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	2 527 040,33	2 140,0
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
CHARGES IMPOTEES III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	-5 334 524.43	-662 019.7

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE I	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	822 006 638,36	156 396 068,14	4 119 007,22	1 324 794,2
ACTIONS COTEES	822 006 638.36	156 396 068.14	4 119 007.22	1 324 794.2
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			3 689,14	
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			3 689,14	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	822 006 638,36	156 396 068,14	4 122 696,36	1 324 794,2
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	97 213 576,39	18 564 053,42		
AUTRES				
TOTAL				

MOUVEMENTS DES ACTIFS								
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,00%
2. Actions	311	288 016 192,08	467 291 188,66	26 115 884,78	92 815 142,40	0,0	822 006 638,36	89,23%
2.1 Actions cotées		288 016 192,08	467 291 188,66	26 115 884,78	92 815 142,40	0,00	822 006 638,36	89,23%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4. Bons du trésor	315	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,00%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6. Titres d'OPCVM	314	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts fcp		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	0,00	7 294 005,00	7 294 005,00	0,00	0,0	0,00	0,00%
9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,00%
10. Créances	351	0,00	102 230 129,21	100 223 379,38	0,00	0,0	2 006 749,83	0,22%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	28 049 778,60	605 877 821,94	536 714 024,15	0,00	0,00	97 213 576,39	10,55%
Total ACTIF		316 065 970,68	1 182 693 144,81	670 347 293,31	92 815 142,40	0,00	921 226 964,58	100%
		INVENTA	RE DES ACT	TFS				

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM								
Libellé				30/06/2025			30/06/20	24
Nombre actions ou de parts en circ	ultation à	la fin de	période		78 24	1,00	24 25	7,00
Valeur liquidative de fin de période					11 34	15,38	7 13	8,19
TABLE	EAU D	ES C	REAN	CE	s			
CREANCES		TOTAL	PLUS D'	UN AN	MOINS D	UN AN	ECHU NO	
OPERATEURS DEBITEUR (D)		2 006 749	9.83		2 006	749.83	RECOUVE	E
COUPONS A RECEVOIR		587 641				641.50		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		1 419 108				108,33		
OPERATEURS DEBITEURS						7100		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITI								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F	9							
PERSONNEL DEBITEUR			_					
ETAT DEBITEUR AUTRES DEBITEURS					_			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					_			
DEPOTS A TERME			_		_			
DEFOTO A TENME								
		_	30/06/202	25	_	31	0/06/2024	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		_			_			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		_			_			
DEPOTS A VUE REMUNERES		_						
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		_		97 213	576,39		18 564	053,42
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	JIAIHES	_			_			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		_						
TOTAL				97 213	576,39		18 564	053,42
TAB	LEAU	DES	DETTI	ES				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	29 204 906.6	0 329,%	D UN AN		29 204 906,60	329,%	PATEES	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	29 204 906,6	0 329,%			29 204 906,60	329,%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								_

Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	2633	1 785,00	4 699 905,00	0,51%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	484	2 370,00	1 147 080,00	0,12%
HPS	1261	HPS	59103	580,00	34 279 740,00	3,72%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	599466	111,15	66 630 645,90	7,23%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	36041	1 998,00	72 009 918,00	7,82%
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	48	4 400,00	211 200,00	0,02%
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	22746	1 925,00	43 786 050,00	4,75%
LESIEUR CRISTAL	1203	LESIEUR CRISTAL	358	300,00	107 400,00	0,01%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	46835	295,05	13 818 666,75	1,50%
RISMA	1146	RISMA	3797	340,00	1 290 980,00	0,14%
SNEP	1172	SNEP	45700	690,10	31 537 570,00	3,42%
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	89920	810,00	72 835 200,00	7,91%
SONASID	1001	SONASID	17317	2 550,00	44 158 350,00	4,79%
SOTHEMA	1250	SOTHEMA	1106	1 475,00	1 631 350,00	0,18%
TGCC S A	1252	TGCC S A	94325	860,00	81 119 500,00	8,81%
DISWAY	1163	DISWAY	965	768,00	741 120,00	0,08%
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	16705	2 800,00	46 774 000,00	5,08%
ENNAKL	1194	ENNAKL	31804	34,40	1 094 057,60	0,12%
DELATTRE LEVIVIER MAROC	1255	DELATTRE LEVIVIER MAROC	3137	40,00	125 480,00	0,01%
COSUMAR	1224	COSUMAR	122046	235,00	28 680 810,00	3,11%
COLORADO	1193	COLORADO	134517	63,90	8 595 636,30	0,93%
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	117388	315,00	36 977 220,00	4,01%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	16928	2 050,00	34 702 400,00	3,77%
AUTO NEJMA	1100	AUTO NEJMA	25	2 064,00	51 600,00	0,01%
AUTO HALL	1096	AUTO HALL	4407	81,00	356 967,00	0,04%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	34449	465,00	16 018 785,00	1,74%
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	86463	475,00	41 069 925,00	4,46%
AKDITAL	1258	AKDITAL	36104	1 451,00	52 386 904,00	5,69%
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	9051	4 300,00	38 919 300,00	4,22%
AFRIC INDUSTRIES SA	1211	AFRIC INDUSTRIES SA	2701	334,00	902 134,00	0,10%
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA PROM ADDOHA	1225919	36,99	45 346 743,81	4,92%
-	34900	Ventes à Règlements différés			1 419 108,33	0,15%
-	34000	Produits en cours			587 641,50	0,06%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS				
Pensions livrees	0,00			
Actifs Net	887 674 523,20			
Nombre d'actions ou de parts	78 241,000			
Dépositaire : BANK OF AFRICA Souhail Harnaoui Youness ENNIOUAR	Etablissement de gestion : BMCE CAPITAL GESTION			

4 347 534,78 48,98%

4 347 534,78 48,98%

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL PARTICIPATIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 887 674 523,20 MAD y compris une perte à affecter de 5 334 524,43 MAD.

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 « CAPITAL PARTICIPATIONS » 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son

établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquitités 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 forder entes quiples d'éudit

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance

l'égard des états semestriels

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évalueir la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris
dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 étaits semestriels rennente na se fondant sur ceux-ci.

their do Concurrentent, enes pulsaren initiate sia accessor se declarioris comminges que les utilisateurs des étaits semestriels prennent en se fondant sur œux-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 :

• nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevoir 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 éleué que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peué principar la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

deciarations 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 l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies

97 213 576,39

921 226 964,58

10,55%

par cette derinere;
nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP 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'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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes





SICAV SICAVENIR

Dénomination : SICAVENIR

Forme juridique : Société d'investissement à capital variable Classification : Obligataire Moyen et Long Terme Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses place entre le marché des BdT et celui de la dette privée.

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

En Ytd, le fonds affiche en performance de 4,09%.

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT	115 500 005 00	105 000 101 0
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	115 573 905,85	125 636 491,0
ACTIONS	361 620,00	
OBLIGATIONS	31 288 997,81	51 049 651,4
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	79 679 120,80	66 001 230,8
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	4 244 167,24	8 585 608,7
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	12 327 528,89	
COUPONS A RECEVOIR	12 327 528,89	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
PERSONNEL ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
	407 004 404 74	105 000 101 0
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	127 901 434,74	125 636 491,0
COMPTES FINANCIERS	211 221 22	010 000 0
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	611 384,32	343 363,6
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	044 004 00	040.000.0
BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	611 384,32	343 363,6
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
AOTHES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	611 384.32	343 363.6
TOTAL III = J	128 512 819.06	125 979 854.6

BILAN PASSIF			C
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024	
APITAUX OU ACTIF NET			OPERATIONS FINANCIERES
APITAL (A)	124 458 905,46	115 961 160,97	
APITAL EN DEBUT D'EXERCICE	122 454 380,76	120 499 580,88	PRODUITS SUR OPERATION
MISSIONS ET RACHATS OMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-96 119,38	-338 220,48	PRODUITS SUR OPERATIO
ARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 706 620.61	-4 493 207,83	PRODUITS SUR ACTIONS
RAIS DE NEGOCIATION	4 700 020,01	-622,20	PRODUITS SUR OBLIGATION
LUS ET MOINS VALUES REALISEES	-2 605 976,53	293 630,60	PRODUITS SUT TITRES DE
EPORT A NOUVEAU (B)			PRODUITS SUR TITRES OF
IEPORT A NOUVEAU			PRODUITS SUR BONS DU
OMPTES DE REGULARISATION (C) OMPTES DE REGULARISATION	-2 788,28	-6 947,62	PRODUITS SUR ACQUISIT
IESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-2 788,28	-6 947,62	PRODUITS SUR AUTRES T
ESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			PRODUITS SUR AUTRES C
ESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 439 166,60	1 747 646,20	INTERETS SUR COMPTES
ESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	1 439 166,60	1 747 646,20	INTERETS SUR COMPTES
			PRODUITS SUR GARANTIE
TOTAL 1=A+B+C+D+E	125 895 283,78	117 701 859,55	AUTRES PRODUITS SUR O
ASSIF CIRCULANT			CHARGES SUR OPERATIO
ORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	2 271 384,72	7 961 557,22	CHARGES SUR OPERATIO
PERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	2 211 304,12	7 501 557,22	CHARGES SUR ACQUISITIO
PERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	2 271 384,72	7 961 557,22	AUTRES CHARGES SUR OF
PERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			CHARGES SUR AUTRES O
PPERATEURS CREDITEURS (G)			CHARGES SUR EMPRUNTS
OUSCRIPTIONS A PAYER CHATS A REGLEMENTS DIFFERES			INTERETS SUR COMPTES
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			CHARGES SUR GARANTIE
UTRES OPERATEURS CREDITEURS			AUTRES CHARGES SUR O
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			AUTHES CHANGES SON O
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			OPERATIONS DE GESTION
REDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	346 150,56	316 437,84	
ERSONNEL			AUTRES PRODUITS DE GE
PRGANISMES SOCIAUX			PRODUITS ACCESSOIRES
TAT UTRES CREDITEURS	040 450 50	040 407 04	PRODUITS NON COURANT
OMPTES DE REGULARISATION PASSIF	346 150,56	316 437,84	FRAIS DE GESTION (D)
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			CHARGES EXTERNES
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME			IMPOTS ET TAXES
OSITION DE CHANGE (K)			CHARGES DE PERSONNEL
OSITION DE CHANGE			AUTRES CHARGES DE GES
	0.017.505.00	0.000.000.00	DOTATION AUX FRAIS DE C
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	2 617 535,28	8 277 995,06	DOTATION AUX AMORTISSI
OMPTES FINANCIERS			CHARGES NON COURANT
OMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
MPRUNTS A TERME			
ANQUES (SOLDES CREDITEURS)			REGULARISATION DES RE
OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			REGULARISATION DES RE
UTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			ACOMPTES SUR DIVIDEND
TOTAL III=L			PRODUITS UTILISES
TOTAL III=L			CHARGES IMPUTEES
Total GENERAL= I+II+III	128 512 819,06	125 979 854,61	OTTO TO THE OTTER

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
COMITE DET HODOITOET	OTIATICE	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	2 106 654,84	2 510 825,05
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	2 008 699,63	2 510 825,05
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	701 135,56	1 168 729,40
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	1 307 564,07	1 342 095,65
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	97 955,21	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	97 955,21	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	9 212,64	144 626,81
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	9 212,64	144 626,81
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	9 212,64	144 626,81
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	2 097 442,20	2 366 198,24
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	658 008,06	616 539,53
CHARGES EXTERNES	77 575,28	72 686,42
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	580 432,78	543 853,11
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	1 439 434,14	1 749 658,71
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	267,54	2 012,51
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	267,54	2 012,51
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1 439 166,60	1 747 646,20

TABLEAU D'	ANALYSE I	DES REV	ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE I	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	361 620,00			
ACTIONS COTEES	361 620,00			
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	31 288 997,81	51 049 651,47	701 135,56	1 168 729,40
OBLIGATIONS ORDINAIRES	31 288 997,81	51 049 651,47	701 135,56	1 168 729,40
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	79 679 120,80	66 001 230,84	1 307 564,07	1 342 095,65
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	4 244 167,24	8 585 608,70	97 955,21	
TITRES DONNES EN PENSION	4 244 167,24	8 585 608,70		
TITRES RECUS EN PENSION			97 955,21	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	115 573 905,85	125 636 491,01	2 106 654,84	2 510 825,05
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	611 384,32	343 363,60		
AUTRES				
TOTAL	611 384,32	343 363,60		

EVOLUTION ET DE LA VALEU			
	611 384,32	343 363,60	
/UE	611 384,32	343 363,60	

Libellé	30/06/2025	30/06/2024
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	25 813,00	26 146,00
Valeur liquidative de fin de période	4 877,20	4 501,71

TABLEAU	DES CR	EANCES	5	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	12 327 528,89		12 327 528,8) NECOUTRE
COUPONS A RECEVOIR	12 327 528,89		12 327 528,81	9
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
TAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
		30/06/2025	1 8	80/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		611.3	84,32	343 363,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				

DEPOTS A VUE REMUNERES									
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				61	1 384,32			343 3	363,6
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF									
TOTAL				61	1 384,32			343 3	363,6
TAB	LEAU D	ES	DETT	ES	;				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	D.NN		%	ECHUES NON	%
OPERATEURS CREDITEURS			DUNAN		DUN	AIN		PATEES	
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	346 150,56	27,5%			346 1	50,56	27,5%		
PERSONNEL CREDITEUR									
DRGANISMES SOCIAUX									
ETAT CREDITEUR									
AUTRES CREDITEURS	346 150,56	27,5%			346 1	50,56	27,5%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
EMPRUNTS A TERME									
		Т	30/06/20)25			30	//06/2024	
EMPRUNTS A TERME									
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00				0,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES				-,,				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSII	-	1							
TOTAL					0.00				0,0

Montant début de semestre	Acquisitions					
		Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
332 920,00	0,00	0,00	28 700,00	0,00	361 620,00	0,28%
332 920,00	0,00	0,00	28 700,00	0,00	361 620,00	0,28%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
46 390 295,79	0,00	18 356 372,09	2 795 629,30	459 444,81	31 288 997,81	24,35%
46 390 295,79	0,00	18 356 372,09	2 795 629,30	459 444,81	31 288 997,81	24,35%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
62 227 382,08	117 073 074,10	103 312 309,39	3 384 195,36	306 778,65	79 679 120,80	62,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	00,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	00,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	00,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2 025 874,24	96 404 027,00	94 185 734,00	0,00	0,00	4 244 167,24	3,30%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
9 933 627,33	1 001 382 665,10	998 988 763,54	0,00	0,00	12 327 528,89	9,59%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
376 353,69	1 092 430 999,31	1 092 195 968,68	0,00	0,00	611 384,32	0,48%
121 286 453,13	2 307 290 765,51	2 307 039 147,70	6 208 524,66	766 223,46	128 512 819,06	100%
	382 820.00 48.390 285,79 48.390 285,79 6.00 0.00 6.02 227 382,08 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0	\$35,960,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,	\$32,920,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0	\$39.900.00	332 820.00	\$32,920,00

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201868	BDT 12082024 2 85 a 2 ans	60	103 252,91	6 195 174,60	4,82%
TRESOR	201554	BDT 1607020 3 00 15 ans	130	104 631,86	13 602 141,80	10,58%
TRESOR	201524	BDT 1608018 3 95 a 20 ans	60	113 018,79	6 781 127,40	5,28%
TRESOR	201432	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	90	106 658,79	9 599 291,10	7,47%
TRESOR	201409	BDT 190216 4 85 30 ans	25	123 298,06	3 082 451,50	2,40%
TRESOR	201793	BDT 170823 4 75 20 ans	84	123 894,11	10 407 105,24	8,10%
TRESOR	201808	BDT 19072023 4 90 15 ans	100	124 353,02	12 435 302,00	9,68%
TRESOR	201792	BDT 200623 4 20 10 ans	10	111 001,54	1 110 015,40	0,86%
TRESOR	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	65	112 487,70	7 311 700,50	5,69%
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	30	112 126,11	3 363 783,30	2,62%
TRESOR	201892	BDT 19072025 2 65 2 ans	20	101 587,33	2 031 746,60	1,58%
TRESOR	201809	BDT 16022024 5 50 30 ans	60	133 390,81	8 003 448,60	6,23%
Bank Of Africa	9515	OBL SUB BOA du 13092021 3 96	130	104 206,94	13 546 902,20	10,54%
OCP SA	9644	OBL OCP TR B 161224 3 76 10 ans	38	106 855,07	4 060 492,66	3,16%
IMMOLOG	9494	Obl IMMOLOGA 130121 4 59 a 5 ans	31	25 669,45	795 752,95	0,62%
Attijariwafa Bank	9529	ОЫ SUB ATW A TR 28122021 4 58	92	100 942,92	9 286 748,64	7,23%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	46166	77,96	3 599 101,36	2,80%
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	1148	315,00	361 620,00	0,28%
	34000	Produits en cours			12 327 528,89	9,59%
	51400	Solde Banque (Dirhams)			611 384,32	0,48%
TOTAL ACTIF					128 512 819,06	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

School BANK OF AFRICAS

De la SICAV « SICAVENIR » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Opinion avec réserve

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR », nous avons ef-lectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1 er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 125 895 283,78 MAD v compris un bénéfice à affecter de 1 439 166.60 MAD.

what y confine an une la electer de 1439 foctor what.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réquliers 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable « SICAVENIR » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve

La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR » détient des parts dans les fonds de titrisation FT DOMUS valorisées au 30 juin 2025 pour un montant total de 12 327 528,89 MAD. Echues au 30 mars 2025, ces parts ont été reclassées au niveau des coupons à recevoir à l'actif du bilan. Compte tenu des et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de réalisation et à leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de

decudement, notes restimines pas en mesure de notes prononcer sur la valeda de ces parts au 30 juin 2025.

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 et de son semestres » du present rapport. Nous sommes independants de la 31cAv et de son établissement de gestion conformément aux règles 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 règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserve.

isabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « SICAVENIR » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Marroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle consi dère 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 de l'établissement de gestion de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la conti-nuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion de la SICAV a l'intention de liquider la

risques inhérents aux actifs immobiliers composant les fonds de titrisation FT DOMUS, SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière de la SICAV

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris
dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 ignificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

nor una précions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établis-sement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direc tion de l'établissement de gestion de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025





FCP MEDERSAT.COM

Dénomination : MEDERSAT.COM Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Diversifié Politique d'affectation des resultats : Distribution

Semestre clos le 30/06/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

En YtD, le marché action affiche uneperformance de 24,90% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 4,07% sur la même période.

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 720 580,21	5 304 254,96
ACTIONS	2 149 899,39	1 611 157,40
OBLIGATIONS	291 726,32	349 128,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	176 420,80	172 488,00
BONS DU TRESOR	3 102 533,70	3 171 477,60
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		3,36
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 108,50	3 272,50
COUPONS A RECEVOIR	1 108,50	3 272,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5 721 688,71	5 307 527,46
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	449 847,87	16 799,39
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	449 847,87	16 799,3
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	449 847,87	16 799,3
Total GENERAL= I+II+III	6 171 536,58	5 324 326,8

FRANS EN REGOCIATION UN DET MONOS VULUES REALISEES REPORT A NOUVEAU (II) COMPTES OR REGOLARISATION (C) REPORT A SOLVEAU REPORT A SOLV	TOTAL 1=A+B+C+D+E	6 088 790, 52 5 090 135, 31 77, 17 1 11, 44 1 1 979, 60 5 29 843, 52 24, 77 20, 83 80 256, 22 80 256, 22 80 256, 22 8 159, 408	5 251 134.) 5 010 784.6 240 349.6 63.0 63.0 71 006.3 71 006.3
CAPITAL (A) CAPITAL (A) CAPITAL (B) CAPIT	TOTAL 1=A+B+C+D+E	5 050 136 31 721 21 0 75 71 1511 44 1 1979 88 329 843 52 24,77 24,77 20,83 80 259,23 80 259,23	5 010 784,6 240 349,9 63,6 63,7 71 008,7
CAPITAL EN DEBUT PEXENCICE MESSONS ET FRACUENTONS ET ES FACUNTS MESSONS ET FRACUENTONS ET ES FACUNTS MARIATION DE CONTROLLES DESTINATIVAS PRAIS EN REGOLATION DE CONTROLLES DESTINATIVAS PRAIS EN REGOLATION DE CONTROLLES DESTINATIVAS PRAIS EN REGOLATIVA DE CONTROLLES DESTINATIVAS PRAIS EN REGOLATIVA DE CONTROLLES DESTINATIVAS COUPTES DE REGULARISATION (D) REGULATE EN RESINACE DA APECTONO REGULATOR EN RESINACE DA APECTONO REGULATOR EN RESINACE DA APECTONO REGULATOR DE CREGOLA PAPETOR (D)	TOTAL 1=A+B+C+D+E	5 050 136 31 721 21 0 75 71 1511 44 1 1979 88 329 843 52 24,77 24,77 20,83 80 259,23 80 259,23	5 010 784,6 240 349,9 63,6 63,7 71 008,7
EMISSIONS ET FACHMYS COMMISSIONS ES CONSERPRIONS ET DE FACHMYS ANABITONS DES DEFERENCES DESTINATIONS ANABITONS DES DEFERENCES DESTINATIONS REPORT AND ET MONEY AND EST DESTINATIONS REPORT AND EN AND EST DESTINATIONS COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION (C) REGULATO TO HET MAN EST DESTINATION (B) REGULATO ET REPORT AND ESTABLES DESTINATION (C) REGULATO ET REPORT AND ESTABLES DESTINATION (B) REGULATO ET REPORT AND ESTABLES DESTINATION (C) REGULATO ET REPORT (C) REGULATOR (C	TOTAL 1=A+B+C+D+E	721,21 0,75 711,511,44 -1,979,89 339,945,52 24,77 -24,77 -20,83 -20,83 -80,259,23 80,259,23	240 349,5 63,6 63,6 71 008,7
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS MAINTAINCE DES DEFERENCIS DESTIMATIONS FRAIS EN REGOCIATION REPORT A ROUVEAU (IS) REPORT A	TOTAL 1=A+8+C+D+E	0,78 711 511,44 -1 979,88 329 843,52 24,77 -24,77 -20,68 -20,68 -20,88 80 259,23	63,0 63,0 71 008,7 71 008,7
WARRATONE DES OFFERENCES DESTINATIONS PRIMES E RESCOLATION COUPTES DE RESCULARISATION (C) COUPTES DE RESCULARISATION (C) DOUTTES DE RESCULARISATION (C) RESCULATE DE RESCULARISATION (D) RESCULARISATION	TOTAL 1=A+B+C+D+E	711 511 44 -1 979,88 329 643,52 24,77 -24,83 -20,83 -20,83 80 259,23	63,0 63,0 71 008,7 71 008,7
FRANS EN REGOCIATION UN DET MONOS VULUES REALISEES REPORT A NOUVEAU (II) COMPTES OR REGOLARISATION (C) REPORT A SOLVEAU REPORT A SOLV	TOTAL 1=A+8+C+D+E	-1 979,88 329 843,52 24,77 24,77 -20,83 -20,83 -80 259,23 80 259,23	63,0 63,0 71 008,7 71 008,7
PRUSE TI MONIS VALUES REALISEES REPORTA NOUVEMU (B) REPORTA NOUVEMU (B) REPORTA NOUVEMU (B) REPORTA NOUVEMU (C) REPORTA NOUVEM	TOTAL 1:::A+B+C+D+E	329 843,52 24,77 24,77 -20,83 -20,83 -80 259,23 80 259,23	71 008,7 71 008,7
REPORT A NOUVEAU (B) REPORTA NOUVEAU (B) COMPTES DI REGULARISATION (C) COMPTES DI REGULARISATION RESULTAT EL REPORTA NOUVEAU (B) RESULTAT EL REPORTACE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXPENCICE A AFFECTER (E)	TOTAL 1=A+B+C+D+E	24,77 24,77 -20,83 -20,83 -20,83 80 259,23 80 259,23	71 008,7 71 008,7
REPORT A NOUVEAU COMPTES DE REQULARISATION (C) COMPTES DE REQULARISATION RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT EN L'EXERCICE A AFFECTATION	TOTAL 1=A+B+C+D+E	24,77 -20,83 -20,83 -20,83 80 259,23 80 259,23	71 008,7 71 008,7
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT EN L'EXERCICE A PFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A PFECTER (E)	TOTAL 1=A+B+C+D+E	-20,83 -20,83 -20,83 80 259,23 80 259,23	71 008, 7 71 008,7
COMPTES DE REGULARISATION RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	TOTAL 1=A+B+C+D+E	-20,83 80 259,23 80 259,23	71 008,7
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	TOTAL 1=A+B+C+D+E	80 259,23 80 259,23	71 008,7
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	TOTAL 1≡A+B+C+D+E	80 259,23	71 008,7
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	TOTAL 1=A+B+C+D+E	80 259,23	71 008,7
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	80 259,23	71 008,7
REQULIAL DE L'EXERUPLE MAFFEUTER	TOTAL 1=A+B+C+D+E		
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	6 169 054,09	5 322 206,
PASSIF CIRCULANT			
PASSIF CINCULANT PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION SON VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATIONS TEMPORARIE SOR TITLES OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		2 482,49	2 120,3
PERSONNEL		2 402,40	2 120,0
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		2 482,49	2 120,
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		2 402,40	2 120,0
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
POSITION DE GIANAGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	2 482,49	2 120,
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL COM TROPE TREGULAR - 1749/			
	TOTAL III=L		

Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	84 997,34	75 135,3
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	84 997,34	75 135,3
PRODUITS SUR ACTIONS	22 225,90	11 228,0
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	4 752,34	5 726,8
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	58 019,10	58 180,5
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	84 997,34	75 135,3
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	4 734,01	4 126.5
CHARGES EXTERNES	1 205.57	1 050.8
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	3 528.44	3 075.6
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	0.020,11	0.010,0
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	80 263,33	71 008.7
	00 203,00	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	4,10	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	4.10	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	4,10	
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	80 259.23	71 008.7

TABLEAU D'A	ANALYSE D	ES REVE	NUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILL	E DE CLOTUDE	DETAIL DES	DEVENUE
CATEGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	2 149 899.39	1 611 157.40	22 225.90	11 228.00
ACTIONS COTEES	2 149 899,39	1 611 157,40	22 225,90	11 228,00
ACTIONS NON COTEES	2 149 099,39	1 011 137,40	22 220,00	11 220,00
OBLIGATIONS	291 726,32	349 128,60	4 752,34	5 726,83
OBLIGATIONS OBLIGATIONS ORDINAIRES	291 726,32	349 128,60	4 752,34	5 726,83
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	291 720,32	349 120,00	4 752,54	5 7 2 0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	176 420.80	172 488.00		
ACTIONS SICAV	176 420,80	172 488,00		
PARTS FCP	170 100 00	172 488.00		
BONS DU TRESOR	176 420,80 3 102 533,70	3 171 477.60	58 019.10	58 180.50
	3 102 533,70	3 171 477,60	58 019,10	58 180,50
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES		3,36		
TOTAL	5 720 580,21	5 304 254,96	84 997,34	75 135,33
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	449 847,87	16 799,39		
AUTRES				
TOTAL	449 847,87	16 799,39		

	MOUVEMENTS DES ACTIFS									
		Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%	
	1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
00	2. Actions	311	2 065 567,17	0,02	120 184,92	204 362,40	0,00	2 149 744,67	34,83%	
00	2.1 Actions cotées		2 065 567,17	0,02	120 184,92	204 362,40	0,00	2 149 744,67	34,83%	
83	2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
83	3. Obligations	312	355 340,32	0,00	57 509,97	369,63	-6 473,66	291 726,32	4,73%	
_	3.1 Obligations ordinaires		355 340,32	0,00	57 509,97	369,63	-6 473,66	291 726,32	4,73%	
\dashv	3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
-	3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	4. Bons du trésor	315	3 061 037,70	0,00	0,00	-16 523,10	58 019,10	3 102 533,70	50,27%	
	5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
-	5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
\dashv	5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
50	5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	6. Titres d'OPCVM	314	174 585,94	0,00	0,00	1 834,86	0,00	176 420,80	2,86%	
4	6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
-	6.2 Parts fcp		174 585,94	0,00	0,00	1 834,86	0,00	176 420,80	2,86%	
\dashv	7. Autres titres	318	98,56	0,00	0,00	56,16	0,00	154,72	0,00%	
33	8. Titres donnés en pension	316	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
_	9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
_	10. Créances	351	0,00	538 955,68	537 847,18	0,00	0,00	1 108,50	0,02%	
\dashv	11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
_	12. Liquidités	514	85 421,71	537 901,90	173 475,74	0,00	0,00	449 847,87	7,29%	
	Total ACTIF		5 742 051,40	1 076 857,60	889 017,81	190 099,95	51 545,44	6 171 536,58	100%	

INVENTAIRE DES ACTIFS

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM							
Libellé	30/06/2025	30/06/2024					
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	8 070,00	8 072,00					
Valeur liquidative de fin de période	764,44	659,34					

TABLEAU DES CREANCES									
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE					
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1 108,50		1 108,50						
COUPONS A RECEVOIR	1 108,50		1 108,50						
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS DEBITEURS									
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)									
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)									
PERSONNEL DEBITEUR									
ETAT DEBITEUR									
AUTRES DEBITEURS									
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF									
DEPOTS A TERME									
30/06/2025 30/06/2024									
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)									
DEDOTE A TERME (INCEDICURE A 2 AND)									

DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)									
DEPOTS A VUE REMUNERES									
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		449 847,87 16 799,39							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF									
TOTAL				44	9 847,87			16 7	799,39
TAB	LEAU I	DES	DETT	ES	;				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOIN D'UN		%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								- I AI LLU	
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				_	_				_
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2 482,49	4,02%			24	182,49	4,02%		_
PERSONNEL CREDITEUR ORGANISMES SOCIAUX				-	_	_			-
ETAT CREDITEUR				_		_			-
AUTRES CREDITEURS	2 482 49	4.02%		-	- 0	182.49	4.02%		-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 402,45	4,02.70		_	- 2.	102,40	4,0276		-
EMPRUNTS A TERME									
			30/06/20	025			3	0/06/2024	_
EMPRUNTS A TERME									_
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00				0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	DIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSII	F								
TOTAL					0.00				0.00

Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201814	BDT 15092023 3 90 2 ans	30	103 417,79	3 102 533,70	50,27%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	3742	77,96	291 726,32	4,73%
SAMIR	1080	SAMIR	40	-	-	0,00%
HPS	1261	HPS	49	580,00	28 420,00	0,46%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	1306	111,15	145 161,90	2,35%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	29	1 998,00	57 942,00	0,94%
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	8	4 400,00	35 200,00	0,57%
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	57	1 925,00	109 725,00	1,78%
MAGHREB OXYGENE	1098	MAGHREB OXYGENE	2	447,95	895,90	0,01%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	9	2 370,00	21 330,00	0,35%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	37	295,05	10 916,85	0,18%
SALAFIN		SALAFIN	4	620,00	2 480,00	0,04%
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA PROM ADDOHA	1024	36,99	37 877,76	0,61%
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	3	1 788,00	5 364,00	0,09%
SNEP	1172	SNEP	15	690,10	10 351,50	0,17%
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	292	810,00	236 520,00	3,83%
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	24	2 800,00	67 200,00	1,09%
TGCC S A	1252	TGCC S A	78	860,00	67 080,00	1,09%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	14	1 785,00	24 990,00	0,40%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	4	5 200,00	20 800,00	0,34%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	17	125,00	2 125,00	0,03%
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	92	475,00	43 700,00	0,71%
MANAGEM	1105	MANAGEM	14	5 250,00	73 500,00	1,19%
DISWAY	1163	DISWAY	4	768,00	3 072,00	0,05%
AKDITAL	1258	AKDITAL	46	1 451,00	66 746,00	1,08%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	67	465,00	31 155,00	0,50%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	204	142,00	28 968,00	0,47%
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	576	680,00	391 680,00	6,35%
AUTO HALL	1096	AUTO HALL	1	81,00	81,00	0,00%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	584	280,00	163 520,00	2,65%
BCP	1188	BCP	348	290,00	100 920,00	1,64%
COSUMAR	1224	COSUMAR	318	235,00	74 730,00	1,21%
CDM	1038	CDM	62	1 120,00	69 440,00	1,13%
CFG BANK	1262	CFG BANK	184	230,00	42 320,00	0,69%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	34	2 050,00	69 700,00	1,13%
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	283	315,00	89 145,00	1,44%
COLORADO	1193	COLORADO	20	63,90	1 278,00	0,02%
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	3	4 300,00	12 900,00	0,21%
BMCI	1081	BMCI	4	615,00	2 460,00	0,04%
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	48	4,26	204,48	0,00%
FCP CAPITAL MONETAIRE PLUS	3767	FCP CAPITAL MONETAIRE PLUS	37	1 261,60	46 679,20	0,76%
FCP CAPITAL MONETAIRE	3623	FCP CAPITAL MONETAIRE	80	1 621,77	129 741,60	2,10%
	34000	Produits en cours			1 108,50	0,02%
	51400	Solde Banque (Dirhams)			449 847,87	7,29%
TOTAL ACTIF					6 171 536.58	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

TOTAL ACTIF

Aux porteurs de parts Du FCP « MEDERSAT.COM » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « MEDERSAT.COM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 6 169 054 09 MAD v

compris un bénéfice à affecter de 80 259,23 MAD.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semes-riels 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 « MEDERSAT.COM » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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 et de son

établissement de gestion 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 l'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Mafonder notre opinion d'audit.

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

l'égard des états semestrieis La direction de l'établissement de gestion du FCP « MEDERSAT.COM » 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

ou d'erreurs. Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploi-tation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou

sita direction de relationsemente geschied of a rimellation de unique le Cri du 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

roc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister Les anomalies neuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuelle rement 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 Ma-

roc, 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 implique 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 tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la dinous trons une conclusion quant au caractere approprie del l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 leter 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 be data semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations rouniere sante 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 tuturs 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes





CAPITAL DIVIDENDES PLUS

Dénomination : Capital Dividendes Plus Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Actions Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

du S1-2025.

Semestre clos le 30/06/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Dividendes Plus est le Fonds Actions. L'objectif du Fonds est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances marocaines. Le Fonds sera investi en permanence à hauteur de 85% minimum de son actif net. Le pourcentage restant sera investi en titres du marché monétaire en attendant de saisir des opportunités sur le marché actions.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

A l'issue du premier semestre de l'année 2025, le MASI a enregistré une hausse

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'OPCVM Capital Dividendes Plus affiche une performance de 22.24% au term

de 24,90%		 ,	 	
BILAN PA	SSIF			

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
MORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
MMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 418 111,24	3 974 156,7
ACTIONS	5 418 111,24	3 872 333,5
DBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM BONS DU TRESOR		
DERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		404.045.7
AUTRES TITRES		101 815,7
PERATEURS DEBITEURS (D)	2 777,50	7 322.0
COUPONS A RECEVOIR	2 777,50	7 322,0
/ENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2777,50	/ 322,0
DERATEURS 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		
TAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5 420 888,74	3 981 478,7
COMPTES FINANCIERS	0.120.000(1.1	0 001 110
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	29 207,11	43 886,3
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	20 201111	10 000,0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	29 207.11	43 886.3
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	20 207,11	40 000,0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	29 207,11	43 886,3
Total GENERAL= I+II+III	5 450 095,85	4 025 365,1

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		5 421 496,84	3 813 385,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		5 158 517,06	5 037 433,
MISSIONS ET RACHATS			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION		262 856,66	-1 224 015,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		100.10	-31,
REPORT A NOUVEAU (B)		123,12	
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		-3 925.68	-15 098.
RESULTAT DE L'EXERCICE AAFFECTER		-3 925,68	-15 098,
SEGULIAL DE LEAENGIGE AAFTEGIER		*3 925,00	*10 000,
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	5 417 571,16	3 798 287,
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			203 789,
DERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES DERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			101.000
DERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES DEFERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			101 968,
			101 820,
DPERATEURS CREDITEURS (G)			
GOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
DERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
NUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		32 524,69	23 288.
PERSONNEL		52 524,65	20 200,
DRGANISMES SOCIAUX			
TAT			
NUTRES CREDITEURS		32 524,69	23 288,
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		UE UE-4,00	20 200,
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	32 524,69	227 077,
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	Total GENERAL= I+II+III	5 450 095,85	4 025 365,

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
COMITE DETTIODONO ET	OHAHGEO	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
Mutate	00002020	50002024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	57 393.10	30 942.50
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	57 393,10	30 942,50
PRODUITS SUR ACTIONS	57 393.10	30 942.50
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	0.0001.0	00 0 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	715,34	1 782,01
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	27,94	55,91
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	27,94	55,91
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	687,40	1 726,10
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	687,40	1 726,10
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	56 677,76	29 160,49
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	60 603,44	44 258,97
CHARGES EXTERNES	6 296,35	4 598,27
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	54 307,09	39 660,70
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	-3 925,68	-15 098,48
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES	0.005.00	45 000 46
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	-3 925,68	-15 098,48

TABLEAU D'	ANALYSE C	DES REV	ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	5 418 111,24	3 872 333,51	57 393,10	30 942,50
ACTIONS COTEES	5 418 111,24	3 872 333,51	57 393,10	30 942,50
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		101 815,72		
TITRES DONNES EN PENSION		101 815,72		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES		7,56		
TOTAL	5 418 111,24	3 974 156,79	57 393,10	30 942,50
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	29 207,11	43 886,39		
AUTRES				
TOTAL	29 207,11	43 886,39		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	MOUVEMENTS DES ACTIFS											
		Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%			
_	1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
50	2. Actions	311	4 479 329,80	0,00	0,00	938 791,16	0,00	5 418 120,96	99,41%			
-	2.1 Actions cotées		4 479 329,80	0,00	0,00	938 791,16	0,00	5 418 120,96	99,41%			
	2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
4	3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	4. Bons du trésor	315	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	6. Titres d'OPCVM	314	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	6.2 Parts fcp		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	7. Autres titres	318	-37,80	0,00	0,00	28,08	0,00	-9,72	0,00%			
50	8. Titres donnés en pension	316	100 342,82	449 344,29	549 687,11	0,00	0,00	0,00	0,00%			
\dashv	9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
	10. Créances	351	0,00	57 393,10	54 615,60	0,00	0,00	2 777,50	0,05%			
4	11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%			
-	12. Liquidités	514	131 363,96	504 083,01	606 239,86	0,00	0,00	29 207,11	0,54%			
_	Total ACTIF		4 710 998,78	1 010 820,40	1 210 542,57	938 819,24	0,00	5 450 095,85	100%			

INVENTAIRE DES ACTIES

Libellé					30/06	/2025	5	30/06/20	24
Nombre actions ou de parts en circ	la fin d	e pério	de		660	00,0	66	0,0	
Valeur liquidative de fin de période						8 208	B,44	5 75	4,9
TABLE	EAU D	ES C	REA	NC	ES				
CREANCES		TOTAL		IS D'UN		INS D'U		ECHU NO	
***************************************				S D UN	AN MO			RECOUVE	E_
OPERATEURS DEBITEUR (D)		2 77			_		777,50		
COUPONS A RECEVOIR		2 77	7,50			27	777,50		
/ENTES A REGLEMENTS DIFFERES			_		_				_
OPERATEURS DEBITEURS AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			_		_		_		_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITE	TUDO (E)		_		_				_
			_		_				_
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F PERSONNEL DEBITEUR	1		_		_				_
TAT DEBITEUR	_				_				_
AUTRES DEBITEURS			-		-				_
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			_		\rightarrow		_		_
DEPOTS A TERME			_		_				_
DEFOTS A TERMIE					_				
			30/0	6/2025			31	0/06/2024	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)									
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)									
DEPOTS A VUE REMUNERES									
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)					29 207,1	1		43	886
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES					_			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		_				-			
TOTAL					29 207,1	1		43	886
TAB	LEAU	DES	DET	TE	S				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN A		D'UN		%	ECHUES NON PAYEES	9
PERATEURS CREDITEURS									
OUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		_		_	+				\vdash
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		_		_	_	\rightarrow			⊢
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		_		_	_	_			\vdash
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	32 524,6	9 60,04%		_	22	524,69	60.04%		\vdash
PERSONNEL CREDITEUR	32 324,0	00,047		_	32	024,05	00,0476		-
ORGANISMES SOCIAUX				_	_	_			\vdash
TAT CREDITEUR						$\overline{}$			\vdash
AUTRES CREDITEURS	32 524,6	60,04%			32	524,69	60,04%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
EMPRUNTS A TERME									
			30/0	6/2025			3	0/06/2024	_
EMPRUNTS A TERME			0010						
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0.0	ol			0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	DIAIRES				0,0				_
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSI		-				+			_
						1			

INVENTAINE DES ACTIFS									
Emetteur	Code_Maroc	lear Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids			
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	135	295,05	39 831,75	0,73%			
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	21	2 370,00	49 770,00	0,91%			
MANAGEM	1105	MANAGEM	33	5 250,00	173 250,00	3,18%			
SAMIR	1080	SAMIR	2816	-	-	0,00%			
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	46	4 400,00	202 400,00	3,71%			
SONASID	1001	SONASID	1	2 550,00	2 550,00	0,05%			
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	140	1 998,00	279 720,00	5,13%			
HPS	1261	HPS	250	580,00	145 000,00	2,66%			
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	150	1 925,00	288 750,00	5,30%			
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	9	1 788,00	16 092,00	0,30%			
SNEP	1172	SNEP	29	690,10	20 012,90	0,37%			
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	567	810,00	459 270,00	8,43%			
TGCC S A	1252	TGCC S A	443	860,00	380 980,00	6,99%			
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	20	1 785,00	35 700,00	0,66%			
UNIMER	1202	UNIMER	879	164,00	144 156,00	2,65%			
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	19	5 200,00	98 800,00	1,81%			
DISWAY	1163	DISWAY	1	768,00	768,00	0,01%			
EQDOM	1035	EQDOM	5	1 260,00	6 300,00	0,12%			
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	4	1 935,00	7 740,00	0,14%			
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	129	465,00	59 985,00	1,10%			
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	2989	111,15	332 227,35	6,10%			
DELATTRE LEVIVIER MAROC	1255	DELATTRE LEVIVIER MAROC	40	40,00	1 600,00	0,03%			
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	13	4 300,00	55 900,00	1,03%			
AKDITAL	1258	AKDITAL	119	1 451,00	172 669,00	3,17%			
ALUMINIUM DU MAROC	1093	ALUMINIUM DU MAROC	9	1 772,00	15 948,00	0,29%			
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	1031	142,00	146 402,00	2,69%			
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	1357	680,00	922 760,00	16,93%			
AUTO HALL	1096	AUTO HALL	77	81,00	6 237,00	0,11%			
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	1230	280,00	344 400,00	6,32%			
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	222	315,00	69 930,00	1,28%			
ВМСІ	1081	BMCI	9	615,00	5 535,00	0,10%			
CDM	1038	СДМ	52	1 120,00	58 240,00	1,07%			
CFG BANK	1262	CFG BANK	486	230,00	111 780,00	2,05%			
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	78	2 050,00	159 900,00	2,93%			
COSUMAR	1224	COSUMAR	812	235,00	190 820,00	3,50%			
BCP	1188	BCP	1159	290,00	336 110,00	6,17%			
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	161	475,00	76 475,00	1,40%			
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	24	4,26	102,24	0,00%			
	34000	Produits en cours			2 777,50	0,05%			
	51400	Solde Banque (Dirhams)			29 207,11	0,54%			
TOTAL ACTIF					5 450 095,85	100%			

Actifs Net

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » Chez BMCE CAPITAL GESTION

Opinion

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds
Commun de Placement (FCP) « CAPITAL DIVIDENDES PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les
états semestriels c)-cjinst, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025.
Ces documents comptables font ressortir un actif net de 5 417 571,16 MAD y compris une perte à affecter de 3 925.68 MAD.

une perie à airectier de 3-25,00 km/s.

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 « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres respon a ratur des états semestries et rious nucs sommes acquires des autres respuis a bilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonde notre opinion d'audit.

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

le direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploita-tion, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle

cesser son activité ou s'a acturie autre sour sontien realiser ne s'onie à eine. Il incombe autr 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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit Lassurance raisonnaide confession a un investe a rever a sissurance, qui ne garanti toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 colsignificatives losqui nest raisonnaire de s'attenure à ce que, individualment ou con-lectivement, 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 Ma-

roc, 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 aitornaises significatives, que ceimez d'estilent de naudes du dreiturs, convervents 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

quer la contusion, la raisilication, les diffusions volontaires, les rausses déclarations ou le contoumement du contrôle interne; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents Flour l'audit afin de concevir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établis ceractie l'assimilate des estimatoris conspiantes faites par la direction de l'étables sement de gestion du FCP, 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 de l'établissement de gestion du FCP 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 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments

qualisty desprimed une opinion modulere. Nos contradancion s'appoint du ne demension probants obtienus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futures pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; rouss évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes





CAPITAL ISR

Dénomination : Capital ISR Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Diversifié Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

En YtD, le marché action affiche uneperformance de 24,90% pour le MASI. Le MBI a affiché une pe rmance de 4,07% sur la même période.

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital ISR a enregistré une performance de +12,23%

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (b)		
TOTAL I = A+E		
ACTIF CIRCULANT	1	
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 132 681 348,19	1 160 303.75
ACTIONS	429 378 668.13	462 006.07
OBLIGATIONS	8 491 651.30	402 000,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8 491 031,30	
TITRES D'OPCVM		79 925.38
BONS DU TRESOR	624 603 603.00	618 372,30
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	70 207 425.76	010 372,30
AUTRES TITRES	70 207 425,70	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	17 109 368,94	768.00
COUPONS A RECEVOIR	206 782,00	768,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	16 902 586.94	700,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	10 902 300,94	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+	1 149 790 717,13	1 161 071,75
COMPTES FINANCIERS	1 149 790 717,13	1 101 071,75
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	983 589,06	117 999.04
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	500 505,00	117 000,04
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLOS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	983 589,06	117 999,04
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	963 369,00	117 999,04
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = v	983 589,06	117 999,04
Total GENERAL= I+II+II		1 279 070,79
Iotal General= I+II+II	1 150 774 306,19	1 2/9 0/0,/9

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP Capital ISR est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances. Les investissements du FCP seront sélectionnés à travers un certain nombre de critères socialement responsables.

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		1 068 101 694,38	1 273 289
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		517 165 593,62	1 124 259
EMISSIONS ET RACHATS		459 017 623,82	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		2 491 588,55	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		85 099 317,09	149 029
FRAIS DE NEGOCIATION		-804 607,96	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		5 132 179,26	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)		750 602,44	
COMPTES DE REGULARISATION		750 602,44	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		4 0 4 0 0 0 4 1 1 1	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		4 640 988,13	-1 415
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		4 640 988,13	-1 415
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	1 073 493 284,95	1 271 874
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		71 159 749,42	
DPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
DPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		71 159 749,42	
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
DPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
DPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0.404.074.00	7 100
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		6 121 271,82	7 196
PERSONNEL			
DRGANISMES SOCIAUX			
TAT			
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		6 121 271,82	7 196
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	77 281 021,24	7 196,
COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
NOTINES COMPTES DE TRESUNENIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	TOTAL IIIIL		
	Total GENERAL= I+II+III	1 150 774 306,19	1 279 070

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	14 352 700,46	12 413,76
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13 995 732,93	12 413,76
PRODUITS SUR ACTIONS	4 250 971,30	3 011,10
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	3 985,65	
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	9 740 775,98	9 402,66
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	356 967,53	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	356 967,53	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	147 871,56	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	147 871,56	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	147 871,56	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14 204 828,90	12 413,76
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	9 755 494,79	13 829,21
CHARGES EXTERNES	1 013 541,96	13 829,21
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	8 741 952,83	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	4 449 334,11	-1 415,45
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	191 654,02	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	191 654.02	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	101.001,01	
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	4 640 988,13	-1 415,45

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	429 378 668,13	462 006,07	4 250 971,30	3 011,10
ACTIONS COTEES	429 378 668,13	462 006,07	4 250 971,30	3 011,10
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	8 491 651,30		3 985,65	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	8 491 651,30		3 985,65	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		79 925,38		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		79 925,38		
BONS DU TRESOR	624 603 603,00	618 372,30	9 740 775,98	9 402,66
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	70 207 425,76		356 967,53	
TITRES DONNES EN PENSION	70 207 425,76			
TITRES RECUS EN PENSION			356 967,53	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 132 681 348,19	1 160 303,75	14 352 700,46	12 413,70
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	983 589,06	117 999,04		
AUTRES				
TOTAL	983 589,06	117 999,04		

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM Libellé 30/06/2025
nbre actions ou de parts en circultation à la fin de période 694 363,00
sur liquidative de fin de période 1 546,01

			NTS DES AC					
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	154 499 984,26	228 456 630,26	23 610 184,85	70 032 190,24	0,00	429 378 619,91	37,319
2.1 Actions cotées		154 499 984,26	228 456 630,26	23 610 184,85	70 032 190,24	0,00	429 378 619,91	37,319
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009
3. Obligations	312	0,00	8 500 000,00	0,00	-12 334,35	3 985,65	8 491 651,30	0,749
3.1 Obligations ordinaires		0,00	8 500 000,00	0,00	-12 334,35	3 985,65	8 491 651,30	0,749
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009
4. Bons du trésor	315	350 186 351,14	1 470 375 002,30	1 216 589 663,44	14 187 870,15	6 444 042,85	624 603 603,00	54,289
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6. Titres d'OPCVM	314	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts fcp		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
7. Autres titres	318	21,31	0,00	0,00	26,91	0,00	48,22	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	0,00	1 185 466 483,72	1 115 244 755,88	-14 302,08	0,00	70 207 425,76	6,10%
9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
10. Créances	351	15 652 988,52	3 490 455 260,57	3 488 998 880,15	0,00	0,00	17 109 368,94	1,49%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	335 810,43	5 360 940 215,30	5 360 292 436,67	0,00	0,00	983 589,06	0,09%
Total ACTIF		520 675 155,66	11 744 193 592,15	11 204 735 920,99	84 193 450,87	6 448 028,50	1 150 774 306,19	100%
		INVENTA	IRE DES ACT	TFS				

CREANCES		TOTAL	PLUS	A NU'C	MOINS	D'UN AN	ECHU NO RECOUVE	
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1	7 109 368	,94		17	109 368,94		
COUPONS A RECEVOIR		206 782				206 782,00		
ENTES A REGLEMENTS DIFFERES	1	6 902 586	,94		16	902 586,94		
OPERATEURS DEBITEURS			_		+			_
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITE	HPS (E)		_		+			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F.			_		_			_
PERSONNEL DEBITEUR					_			
ETAT DEBITEUR								
AUTRES DEBITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF								
DEPOTS A TERME								
			30/06/2	025		3	0/06/2024	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)								
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)								
DEPOTS A VUE REMUNERES								
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				983	3 589,06		117 9	999,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES	_			_			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		_		001	3 589,06		117 /	999,0
IOIAL				900	00,00		117 :	999,0
TAB	LEAU [DES	DETT	ES				
DETTES	TOTAL	DES %	PLUS	ES %	MOINS D'UN AN		ECHUES NON	%
DETTES DPERATEURS CREDITEURS					MOINS D'UN AN		ECHUES NON PAYEES	%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER			PLUS					%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			PLUS					%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			PLUS					%
DETTES DPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER CAPATS A REOLEMENTS DIFFERES CPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			PLUS					%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAVER SOUSCRIPTIONS A PAVER OPERATURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATURS CREDITEURS ACTIONNAMES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DE VERTS EROBITEURS TE COMPTES RATTACHES			PLUS		D'UN A			%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCHIPTIONS A PIVER SOUSCHIPTIONS A PIVER SOUSCHIPTIONS A PIVER PERFERS OPERATEURS CREDITEURS SUP CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTONAMERS DI OPRITEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL, CREDITEUR	TOTAL	%	PLUS		D'UN A	, %		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS PERSONNEL CREDITEUR ORGANISMES SOUGAX PERSONNEL CREDITEUR ORGANISMES SOUGAX	TOTAL	%	PLUS		D'UN A	, %		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAYS A REQLEMENTS DIFFERES ACHAYS A REQLEMENTS DIFFERES ACHAYS A REQLEMENTS DIFFERES ACHAYS OFFERENTS GREDITEURS ACTIONNAMES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIFFERS ET COMPTES RATTACHES PRISONNEL CREDITEUR ET CREDITEURS	TOTAL 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS		D'UN AN	1,82 57,02%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS APWER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERS PERATURIS CREDITEURS SU CONTRAT A TERME PERATURIS CREDITEURS SU CONTRAT A TERME ACTIONNAMES OU FORTEURS DE PARTS ACTIONNAMES OU FORTEURS DE PARTS CREDITEURS DEVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL CREDITEUR EN CREDITEUR EN COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	TOTAL	%	PLUS		D'UN AN	, %		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS APWER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERS PERATURIS CREDITEURS SU CONTRAT A TERME PERATURIS CREDITEURS SU CONTRAT A TERME ACTIONNAMES OU FORTEURS DE PARTS ACTIONNAMES OU FORTEURS DE PARTS CREDITEURS DEVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL CREDITEUR EN CREDITEUR EN COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	TOTAL 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS		D'UN AN	1,82 57,02%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAVER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONALARIES OF OPTITEURS OF PARTS FERSONNEL CREDITEUR PERSONNEL CREDITEUR ORGANISMES SOCIAUX	TOTAL 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS D'UN AN	%	D'UN AN	1,82 57,02%	PAYEES	%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PUER SOUSCRIPTIONS A PUER ACHAYS A REGILEMENTS DIFFERES ACHAYS A REGILEMENTS DIFFERES ACHAYS A REGILEMENTS CREDITEURS ACTIONNAMES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DEVERS ET COMPTES RATTACHES RESSAUNES CREDITEUR AUTRES OPERATEURS AUTRES OF REDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF EMPRAUM'S A TERME	TOTAL 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS	%	D'UN AN	1,82 57,02%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME POPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME POPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS OFFICIAL SUR CONTRATA A TERME PERSONNEL CREDITEUR ENTRE CREDITEUR ENTRE CREDITEUR ENTRE CREDITEUR ENTRE CREDITEUR EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME	TOTAL 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS D'UN AN	%	6 121 27 6 121 27	1,82 57,02%	PAYEES	76
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S OFFERENTS GREDITEURS ACHTONNAMES OU PORTEURS DIFFERENTS REDITEURS DIFFERENTS GREDITEURS ACHTONNAMES OU PORTEURS DIFFERENTAL ACHTONNAMES OUT PORTEURS ACHTONNAMES OUT PORTEURS AUTRES GREDITEURS COMM'ES DE HEGULARISATION PASSIF EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME BANQUES GOLDES CREDITEURS)	6 121 271,82 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS D'UN AN	%	D'UN AN	1,82 57,02%	PAYEES	76
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERS PERATEURS CREDITEURS AUTRIS OPERATEURS CREDITEURS AUTRIS OPERATEURS CREDITEURS AUTRIS OPERATEURS CREDITEURS AUTRIS OPERATEURS MEDITEURS OFFINIONISE OFFINIONISE FERSONNEL CREDITEUR FERSONNEL CREDITEUR COMMITTES DE REGULARISATION PASSIF EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE ROUTISE & AUTRISS INTERMED BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRISS INTERMED	6 121 271,82 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS D'UN AN	%	6 121 27 6 121 27	1,82 57,02%	PAYEES	76
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S A REGLEMENTS DIFFERES ACHA'S OFFERENTS GREDITEURS ACHTONNAMES OU PORTEURS DIFFERENTS REDITEURS DIFFERENTS GREDITEURS ACHTONNAMES OU PORTEURS DIFFERENTAL ACHTONNAMES OUT PORTEURS ACHTONNAMES OUT PORTEURS AUTRES GREDITEURS COMM'ES DE HEGULARISATION PASSIF EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME EMPRUNTS A TERME BANQUES GOLDES CREDITEURS)	6 121 271,82 6 121 271,82	% 57,02%	PLUS D'UN AN	%	6 121 27 6 121 27	1,82 57,02%	PAYEES	0,0

A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Marocle	ar Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201553	BDT 14022020 4 00 a 30 ans	200	108 934,76	21 786 952,00	1,89%
TRESOR	201627	BDT 20022021 3 45 30 ans	48	99 024,29	4 753 165,92	0,41%
TRESOR	201792	BDT 200623 4 20 10 ans	370	111 001,54	41 070 569,80	3,57%
TRESOR	201807	BDT 14072023 3 80 2 ans	3	103 712,08	311 136,24	0,03%
TRESOR	201793	BDT 170823 4 75 20 ans	108	123 894,11	13 380 563,88	1,16%
TRESOR	201432	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	653	106 658,79	69 648 189,87	6,05%
TRESOR	201236	BDT du 14082013 5 25 a 15 ans	270	113 206,62	30 565 787,40	2,66%
TRESOR	201331	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	350	116 621,05	40 817 367,50	3,55%
TRESOR	201328	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	100	125 572,98	12 557 298,00	1,09%
TRESOR	201809	BDT 16022024 5 50 30 ans	182	133 390,81	24 277 127,42	2,11%
TRESOR	201870	BDT 16072025 3 65 a 15 ans	43	108 453,98	4 663 521,14	0,41%
TRESOR	201344	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	660	126 088,32	83 218 291,20	7,23%
TRESOR	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	1035	112 487,70	116 424 769,50	10,12%
TRESOR	201822	BDT 14032024 4 75 15 ans	115	119 575,26	13 751 154,90	1,19%
TRESOR	201837	BDT 18092024 4 00 10 ans	75	116 055,84	8 704 188,00	0,76%
TRESOR	201841	BDT 18072024 4 25 15 ans	950	118 763,68	112 825 496,00	9,80%
TRESOR	201854	BDT 15022024 4 90 30 ans	90	125 655,22	11 308 969,80	0,98%
TRESOR	201868	BDT 12082024 2 85 a 2 ans	219	103 252,91	22 612 387,29	1,96%
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	336	112 126,11	37 674 372,96	3,27%
TRESOR	201873	BDT 19042025 4 50 30 ans	130	116 604,15	15 158 539,50	1,32%
TRESOR	201862	BDT 15072024 3 30 5 ans	87	106 910,12	9 301 180,44	0,81%
Bank Of Africa	9699	OBL SUB PERP BOA 160625 4 22	85	99 901,78	8 491 651,30	0,74%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	1	5 200,00	5 200,00	0,00%
SONASID	1001	SONASID	6564	2 550,00	16 738 200,00	1,45%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	102	1 785,00	182 070,00	0,02%
TGCC S A	1252	TGCC S A	17709	860,00	15 229 740,00	1,32%
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	2586	2 800,00	7 240 800,00	0,63%
BCP	1188	BCP	148994	290,00	43 208 260,00	3,75%
BMCI	1081	BMCI	10201	615,00	6 273 615,00	0,55%
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	31105	810,00	25 195 050,00	2,19%
AKDITAL	1258	AKDITAL	11583	1 451,00	16 806 933,00	1,46%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	27	465,00	12 555,00	0,00%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	53141	142,00	7 546 022,00	0,66%
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	130151	680,00	88 502 680,00	7,69%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	235075	280,00	65 821 000,00	5,72%
CDM	1038	CDM	8303	1 120,00	9 299 360,00	0,81%
CFG BANK	1262	CFG BANK	14765	230,00	3 395 950,00	0,30%
CIH	1145	CIH	14706	415,00	6 102 990,00	0,53%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	9126	2 050,00	18 708 300,00	1,63%
RISMA	1146	RISMA	6800	340,00	2 312 000,00	0,20%
HPS	1261	HPS	9376	580,00	5 438 080,00	0,47%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	393965	111,15	43 789 209,75	3,81%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	51	1 998,00	101 898,00	0,01%
SNEP	1172	SNEP	6	690,10	4 140,60	0,00%
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	14550	1 925,00	28 008 750,00	2,43%
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	2500	1 788,00	4 470 000,00	0,39%
MANAGEM	1105	MANAGEM	13	5 250,00	68 250,00	0,01%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	7	2 370,00	16 590,00	0,00%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	36	295,05	10 621,80	0,00%
COSUMAR	1224	COSUMAR	63363	235,00	14 890 305,00	1,29%
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	23	4,26	97,98	0,00%
	34000	Produits en cours			206 782,00	0,02%
	34900	Ventes à Règlements différés			16 902 586,94	1,47%
	51400	Solde Banque (Dirhams)			983 589,06	0,09%
TOTAL ACTIF					1 150 774 306,19	100%

Du FCP « CAPITAL ISR » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL ISR », nous avons effectué l'audit des états régimentaires et documents comptables semestrieis du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 1 073 493 284,95 MAD y compris un bénéfice à affecter de 4 640 988.13 MAD.

Compara or treterior a a freedre de 740 500 / 10 mm. On the contributions 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 senetre ácouté joine que du les iditations forgacités et du patrimoire du Expeditor de la compara de la comparación de la comparación de la comparación del la comparación de la comparación de la comparación del la comparación de la comparación de la comparación de la comparación de la comparación del la comparación de la comparación de la comparación del la comparación de la comparación del la comparación del la comparación del la comparación de la comparación del la comparación de la comparación del la comparación d mestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Com mun de Placement « CAPITAL ISR » 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son

à l'audit des états ser sabilités 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.

694 363,000

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

regaru des etaits settierstress. La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL ISR » 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 de l'établissement Lors de la preparation des etats semientes, ces a la unifection de retamissement de gestion du PCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son ex-ploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la conti-nuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploita-tion, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. ll 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'énard de l'audit des états semestriels.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris
dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

ond à un nive au élevé d'ass toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Ma-roc 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

intent du Concurrentent, enes puissent mittere sur excessions excessions extensions des états semestriels prennent en se fondant sur œux-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 :

· nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conci ationation significatives, que celiares or resolution to intradució un crimation son curver 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 raude 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

· nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le

caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'éta

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 letter 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sousjacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025





ACTIF

HES DE CHECKER

4ES D'OPCVM

4S DU TRESOR

5ERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

FERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

OPERALEMENT OF THE STATE OF THE DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)
PERSONNEL RES OPERATIONS SUR TITRES RES DEBITEURS

AUTHES DEBITEURS

COMPTES DE REGULARISATION ACTIF

CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)

CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)

TOTAL

ACTIF IMMOBILISE

IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) ISTRUCTIONS
RES IMMOBILISATIONS CORPORELLES
PRTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)
IMMOBILISATIONS FINANCIERES

ACTIF CIRCULANT
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)

OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

OPERATEURS DEBITEURS (D)

CAPITAL AFRIQUE

Dénomination : Capital AFRIQUE Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Actions Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

30/06/2025

2 011 399,18 2 011 399,18

2 012 916,18 150 173,96

150 173,96

135 179,09

135 179,09

BILAN ACTIF

L'objectif du FCP Capital AFRIQUE est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capita à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances L'univers d'investissement du FCP sera constitué principalement de valeurs cotées à la bourse de Casablanca e dont la stratégie africaine contribue au chiffre d'affaires, ou qui déploient des investissements en Afrique.

TOTAL I = A+B

Semestre clos le 30/06/2025 PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

A l'issue du premier semestre de l'année 2025, le MASI a enregistré une hausse de 24,90%

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital Afrique a enregistré une performance de +24,18% au terme du S1-2025.

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024

CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		2 155 904,21	1 414 349,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		1 362 626,16	1 252 356,
MISSIONS ET RACHATS		-4 035,09	1 394,1
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		18,02	6,: 160 623.8
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION		755 645,96 -289.16	160 623,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-289,16 41 938.32	-31,6
REPORT A NOUVEAU (B)		41 930,32	
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		-5 599,59	-9 059,
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		-5 599,59	-9 059,
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	2 150 304,62	1 405 290,4
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			
DERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
DPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
DPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
DPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ICHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
DPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ICTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		12 785,52	8 501,6
PERSONNEL			
DRGANISMES SOCIAUX			
TAT NUTRES CREDITEURS		12 785,52	0.504
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		12 785,52	8 501,6
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			0,0
POSITION DE CHANGE			0,0
OUTTON DE OTTON			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	12 785,52	8 501,6
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
NUTRES COMPTES DE TRESONERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		

311

314

5	30/06/2024	Nature	30/06/2025	30/06/2024
5 904,21	1 414 349,98	OPERATIONS FINANCIERES		
2 626,16	1 252 356,79	PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	18 472,40	7 025,5
4 035,09	1 394,81	PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	18 472,40	7 025,5
18,02 5 645.96	6,24 160 623.82	PRODUITS SUR ACTIONS	18 472,40	7 025,5
-289.16	-31,68	PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
1 938.32	-01,00	PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
		PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
		PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
_		PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
_		PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
		PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
5 599,59	-9 059,52	INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
5 599,59	-9 059,52	INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
		PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
0 304,62	1 405 290,46	AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
_		CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
_		CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
		CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
		AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
		CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
_		CHARGES SUR EMPRUNTS		
_		INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
		CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
		AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
		I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	18 472,40	7 025,5
2 785.52	8 501.62	OPERATIONS DE GESTION		
2 700,02	0 501,02	AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
		PRODUITS ACCESSOIRES		
		PRODUITS NON COURANTS		
2 785,52	8 501,62	FRAIS DE GESTION (D)	24 102,92	16 076,2
		CHARGES EXTERNES	2 503,78	16 076,2
		IMPOTS ET TAXES		
	0,01	CHARGES DE PERSONNEL		
	0,01	AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	21 599,14	
		DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
2 785,52	8 501,63	DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
		CHARGES NON COURANTES		
		II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	-5 630,52	-9 050,7
		REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	30,93	8,7
		REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	30.93	8,7
		ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
_		PRODUITS UTILISES		
		CHARGES IMPUTEES		
3 090,14	1 413 792,09		-5 599.59	-9 059,5
63 090,14 MOLL		S DES ACTIFS	-5 599,59	

TABLEAU D'	ANALYSE	DES REVE	ENUS		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUIL	LE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
ACTIONS	2 011 399,18	1 276 977,70	18 472,40	7 025,50	
ACTIONS COTEES	2 011 399,18	1 276 977,70	18 472,40	7 025,50	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES					
TITRES DONNES EN PENSION					
TITRES RECUS EN PENSION					
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES		10,29			
TOTAL	2 011 399,18	1 276 987,99	18 472,40	7 025,50	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	150 173,96	135 179,09			
AUTRES					
TOTAL	150 172 06	125 170 00			

TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I

AUTRES ITTRES		10,29		
TOTAL	2 011 399,18	1 276 987,99	18 472,40	7 025,50
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	150 173,96	135 179,09		
AUTRES				
TOTAL	150 173,96	135 179,09		
EVOLUTION DU ET DE LA VALEUR				VI
Libellé		30/	06/2025	30/06/2024

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1 517,00		1 517,00	
COUPONS A RECEVOIR	1 517,00		1 517,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS 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)		150 1	73,96	135 179,9
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		150 1	73.96	135 179,9

TOTAL				150	0 173,96		135	179,90
TABI	LEAU [DES	DETT	ES				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AI		ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				\vdash				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME						_		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				-				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	12 785,52	59,46%			12 78	5,52 59,46%		
PERSONNEL CREDITEUR ORGANISMES SOCIAUX				-		_		
ETAT CREDITEUR				-				
AUTRES CREDITEURS	12 785.52	59,46%		-	40.70	5.52 59.46%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	12 /65,52	59,46%		-	12 / 0	5,52 59,46%		
EMPRUNTS A TERME				\vdash		_		
EMITTORY TETME								
			30/06/2	025		3	0/06/2024	
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00			0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0.00			0.00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS				
Pensions livrees	0,00			
Actifs Net	2 150 304,62			
Nombre d'actions ou de parts	1 029,000			
Dépositaire : BANK OF AFRICA Souhall Harnaoul Younest ENNIQUAR BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA D D D D D	Etablisament de gestion i BMCE CAPITAL GESTION			

12. Liquidités		514	113 537,45	72 515,26	35 878,75	0,00 0,00	150 173,96 6,94%
Total ACTIF			1 770 896,72	156 459,97	122 092,81	357 826,26 0,00	2 163 090,14 100%
			INVENTAIRE	DES ACTIFS			
Emetteur	Code_Maroclear		Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
COSUMAR	1224	COSUM	AR	299	235,00	70 265,00	3,25%
MANAGEM	1105	MANAGI	■M	2	5 250,00	152 250,00	7,04%
UNIMER	1202	UNIMER		50	164,00	8 200,00	0,38%
TGCC S A	1252	TGCC S	A	15	860,00	133 300,00	6,16%
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-	Marsa Maroc	179	810,00	144 990,00	6,70%
SNEP	1172	SNEP			690,10	4 140,60	0,19%
SANLAM MAROC	1200	SANLAN	MAROC		1 788,00	3 576,00	0,17%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDE	NCES DAR SAADA	22	125,00	28 500,00	1,32%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE	TOUISSIT		2 370,00	16 590,00	0,77%
LafargeHolcim Maroc	1232	Lafargel	lolcim Maroc	5	1 1 925,00	98 175,00	4,54%
JET CONTRACTORS	1208	JET CON	ITRACTORS	3	7 1 998,00	73 926,00	3,42%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSAL	AT AL-MAGHRIB	120	2 111,15	133 602,30	6,18%
HPS	1261	HPS		5-	580,00	31 320,00	1,45%
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA F	PROM ADDOHA	135	36,99	50 010,48	2,31%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA AS	SSURANCE		5 200,00	36 400,00	1,68%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI	CAPITAL	6	2 465,00	28 830,00	1,33%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANE	DIS SCA	3-	295,05	10 031,70	0,46%
CMGP GROUP	1271	СМGР G	ROUP	8	315,00	27 090,00	1,25%
ALLIANCES	1181	ALLIANO	ES	303	475,00	143 925,00	6,65%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTA	ASANAD	168	142,00	23 856,00	1,10%
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJAR	IWAFA BANK	50	680,00	344 760,00	15,94%
AUTO HALL	1096	AUTO H	ALL	199	81,00	16 119,00	0,75%
вср	1188	ВСР		32	7 290,00	94 830,00	4,38%
вмсі	1081	вмсі			615,00	1 230,00	0,06%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENT	S DU MAROC	3	2 050,00	63 550,00	2,94%
CDM	1038	СОМ		41	1 120,00	53 760,00	2,49%
BANK OF AFRICA	1243	BANK O	FAFRICA	504	280,00	141 120,00	6,52%
AKDITAL	1258	AKDITAL		50	1 451,00	76 903,00	3,56%
BOA	80127	DS BOA	1P66 2024	3:	4,26	149,10	0,01%
	34000	Produits	en cours			1 517,00	0,07%
	51400	Solde Ba	nque (Dirhams)			150 173,96	6,94%
TOTAL ACTIF						2 163 090,14	100%

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

porteurs de parts Du FCP « CAPITAL AFRIQUE » Chez BMCE CAPITAL GESTION

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL AFRIQUE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 2 150 304,62 MAD y compris une perte à affecter de 5 599.59 MAD.

compris une perte a affecter de 5.599,59 MAD.

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 « CAPITAL AFRIQUE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinior

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les Nous avons enectue notre audit seion les vormes 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 et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres respona ratura des etas seriosuries et ribus ribus solimies acquires des autres respon-sabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour

l'égard des états semestriels

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL AFRIQUE » 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 de l'établissement de

Lors de la pleparation des étais seriesailes, le se la a direction de réablissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

surveiller le processus a mormation mancière du l'UP.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opi-

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit Lassurance raisorniable confedible conformément aux normes de la profession au Ma-roc 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 Marco, 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 ationiaises significations, que caines résultent de natures du derirations, conservirs et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne

nous acquièrons 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 l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la di-rection de l'établissement de gestion du FCP 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 u une incertudus significative lere a des evententiers ou studatoris susceptiones de jeter un doute important sur la capacité du FICP 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 pas adreguates, i vezimier une opinior inclunier. Aux contrasains apport. Des événements 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sousjacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 4 Août 2025





CAPITAL MONETAIRE PLUS

Dénomination : Capital MONETAIRE PLUS Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Monétaire Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires

et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
MMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	168 178 095,29	273 325 107,1
ACTIONS		
DBLIGATIONS	42 896 906,63	99 976 440,1
FITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-121 196,34	50 580 020,8
FITRES D'OPCVM	43 143 204,00	56 983 790,0
BONS DU TRESOR	82 152 475,93	65 676 588,3
DPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	106 705,07	108 267,8
AUTRES TITRES		
DPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	-64 971,00	
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-64 971,00	
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	23 344 687,07	43 494 992,6
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	23 344 687.07	43 494 992.6
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	191 457 811,36	316 820 099,7
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	336 350,50	202 241,7
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	336 350,50	202 241,7
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	555 550,50	202 241,7
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	336 350,50	202 241,7
Total GENERAL= I+II+III	191 794 161,86	317 022 341,5

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	42 896 906,63	99 976 440,15	969 473,21	1 621 735,63	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	42 896 906,63	99 976 440,15	969 473,21	1 621 735,63	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-121 196,34	50 580 020,86	59 166,00	1 381 542,30	
BILLETS DE TRESORERIE	1 562,80	50 702 780,00	59 166,00	693 420,00	
CERTIFICATS DE DEPOT	-88 105,38	-88 105,38		591 366,30	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-34 653,76	-34 653,76		96 756,00	
TITRES D'OPCVM	43 143 204,00	56 983 790,00			
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	43 143 204,00	56 983 790,00			
BONS DU TRESOR	82 152 475,93	65 676 588,31	904 549,47	1 583 144,12	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	41 734,07	108 267,87	860 151,85	6 355 119,46	
TITRES DONNES EN PENSION	106 705,07	108 267,87			
TITRES RECUS EN PENSION			859 982,76	6 355 119,46	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-64 971,00		169,09		
AUTRES TITRES					
TOTAL	168 113 124,29	273 325 107,19	2 793 340,53	10 941 541,51	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	336 350,50	202 241,76			
AUTRES					
TOTAL	336 350,50	202 241,76			

Libellé	30/06/2025	30/06/2024
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	151 850,00	256 966,00
Valeur liquidative de fin de période	1 261,60	1 230,40

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS 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)	336 350,50	202 241,76
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	336 350,50	202 241,76

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	D.NN WOIL		%	PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS									
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	219 364,52	11,45%			219	64,52	11,45%		
PERSONNEL CREDITEUR									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT CREDITEUR									
AUTRES CREDITEURS	219 364,52	11,45%			2193	64,52	11,45%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
EMPRUNTS A TERME									
		T	30/06/20)25			30	/06/2024	

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses pentre le marché des BDT et celui des intruments monétaires

BILAN PASSIF						
PASSIF		30/06/2025	30/06/2024			
CAPITAUX OU ACTIF NET						
CAPITAL (A)		188 991 317,85	310 375 404,4			
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		216 668 296,60	524 051 723,8			
EMISSIONS ET RACHATS		-29 899 866.92	-215 688 544.6			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		-25 055 000,52	-210 000 044,0			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		1 340 128,86	819 022.1			
FRAIS DE NEGOCIATION		1010120,00	0.000001			
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		882 759.31	1 193 203,1			
REPORT A NOUVEAU (B)						
REPORT A NOUVEAU						
COMPTES DE REGULARISATION (C)		890 094.88	1 861 323.0			
COMPTES DE REGULARISATION		890 094.88	1 861 323.0			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)						
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION						
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		1 693 384,61	3 935 165,9			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		1 693 384,61	3 935 165,9			
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	191 574 797,34	316 171 893,3			
PASSIF CIRCULANT						
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)						
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES						
OPERATIONS DE CESSION SON VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES						
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES						
OPERATEURS CREDITEURS (G)						
SOUSCRIPTIONS A PAYER						
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES						
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		219 364.52	850 448.2			
PERSONNEL		212 00 1,02	000 110,0			
ORGANISMES SOCIAUX						
ETAT						
AUTRES CREDITEURS		219 364.52	850 448.2			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		210 001,02	000 110,6			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)						
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME						
POSITION DE CHANGE (K)						
POSITION DE CHANGE						
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	219 364,52	850 448,2			
COMPTES FINANCIERS						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)						
EMPRUNTS A TERME						
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)						
BANQUES (SOLDES CHEDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES						
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF						
POTING COMPTED DE THEODNERSE PROSIF						
	TOTAL III=L					
	TOTAL III-L					
	Total GENERAL= I+II+III	191 794 161,86	317 022 341,5			

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

En Ytd, le fonds enregistre une performance de 1,21%

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024

OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	2 793 340.53	10 941 541.51
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1 933 357.77	4 586 422.05
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	969 473.21	1 621 735,63
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	59 166,00	1 381 542,30
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	904 549,47	1 583 144,12
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	169,09	
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	859 982,76	6 355 119,46
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	859 982,76	6 355 119,46
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	20 880,22	36 208,90
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	128,69	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	128,69	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	20 751,53	36 208,90
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	20 751,53	36 208,90
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	2 772 460,31	10 905 332,61
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	505 690,56	1 500 242,58
CHARGES EXTERNES	80 805,58	1 500 242,58
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	424 884,98	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	2 266 769,75	9 405 090,03
DEALH ADIO ATION DEG DESIENTIO DU OFINESTRE EN COURS (E)	570.005.4.6	F 100 001 11
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	573 385,14	5 469 924,11
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	573 385,14	5 469 924,11
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1 693 384.61	3 935 165.92
III- HESULIAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1 693 384,61	3 935 165,92

			.,		III- RESULIAI NE	TAAFFECTER (II-E-F)	1 093 304,01	3 935 105,92
		MOUVEME	NTS DES AC	CTIFS				
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.1 Actions cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	57 934 423,25	0,00	15 062 174,52	-124 272,35	148 930,25	42 896 906,63	22,37%
3.1 Obligations ordinaires		57 934 423,25	0,00	15 062 174,52	-124 272,35	148 930,25	42 896 906,63	22,37%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4. Bons du trésor	315	666 306,91	197 473 645,53	116 893 307,49	-208 193,58	1 114 024,56	82 152 475,93	42,83%
5. Titres de Créances Négociables	313	259 629,66	30 000 000,00	30 000 000,00	-4 524,00	-376 302,00	-121 196,34	-0,06%
5.1 Billets de trésorerie		382 388,80	30 000 000,00	30 000 000,00	-4 524,00	-376 302,00	1 562,80	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		-88 105,38	0,00	0,00	0,00	0,00	-88 105,38	-0,05%
5.3 Bons de sociétés de financement		-34 653,76	0,00	0,00	0,00	0,00	-34 653,76	-0,02%
6. Titres d'OPCVM	314	44 566 812,00	9 997 480,00	11 661 534,00	240 446,00	0,00	43 143 204,00	22,49%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts fcp		44 566 812,00	9 997 480,00	11 661 534,00	240 446,00	0,00	43 143 204,00	22,49%
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	115 224 482,03	21 967 378,40	137 085 155,36	0,00	0,00	106 705,07	0,06%
9. Titres prêtés	347	0,00	29 955 516,00	29 955 516,00	-64 971,00	0,00	-64 971,00	-0,03%
10. Créances	351	135 811 353,65	8 579 163 131,37	8 691 629 797,95	0,00	0,00	23 344 687,07	12,17%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	337 421,74	9 128 476 239,33	9 128 477 310,57	0,00	0,00	336 350,50	0,18%
Total ACTIE		354 800 429 24	17 997 033 390 63	18 160 764 705 80	-161 514 03	886 652 81	101 704 161 86	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS								
Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids		
TRESOR	201570	BDT 201020 2 40 a 5 ans	807	101 701,38	82 073 013,66	42,79%		
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	ObL FEC 19072018 3 12 a 10 ans	50	103 725,53	5 186 276,50	2,70%		
OCP SA	9362	ОЫ SUB ОСР С 140518 3 00 TR	143	100 302,35	14 343 236,05	7,48%		
O CAPITAL GROUP	9514	Obl O Capital Group 071220 2 73 7 ans	65	102 287,94	6 648 716,10	3,47%		
O CAPITAL GROUP	9512	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	100	103 017,72	10 301 772,00	5,37%		
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Obl FEC B du 120719 2 97 15 ans	86	69 094,53	5 942 129,58	3,10%		
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	6090	77,96	474 776,40	0,25%		
FCP IRGAM MONETAIRE	3690	FCP IRGAM MONETAIRE	93000	153,49	14 274 570,00	7,44%		
CAPITAL TRUST TRESORERIE	3795	CAPITAL TRUST TRESORERIE	15000	1 248,95	18 734 250,00	9,77%		
IRGAM SECURIFINANCE	3833	IRGAM SECURIFINANCE	87200	116,22	10 134 384,00	5,28%		
	50	Pensions reçues			23 344 687,07	12,17%		
	51400	Solde Banque (Dirhams)			336 350,50	0,18%		
TOTAL ACTIF					191 794 161,86	100%		

Pensions livrees Actifs Net 191 574 797,34 Nombre d'actions ou de parts

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Du FCP « CAPITAL MONETAIRE PLUS » Chez BMCE CAPITAL GESTION

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Communimental La imssortigal most a eta comine par la souciera de gestioni du l'Ambon Commun de Placement (FCP) « CAPITAL MONETAIRE PLUS », nous avons effec-tué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 191 574 797,34 MAD y compris un bénéfice à affecter de 1 693 384,61 MAD.

y compris un benefice a affecter de 1 693 394,61 MAD.

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 senestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL MONETAIRE PLUS » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en viqueur 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son

établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsa a radiu ses citats semineariers et musi nous sommes acquittes des autres (esponsa-bilités 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.

l'égard des états semestriels

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL MONETAIRE PLUS » La direction de l'etablissement de gésion du PCP «CAPITAL MUPICAINE PLUS 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 de l'établissement de Lors de la pleparation des teates seriesaires, les est à la direction de réaussissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploita-tion, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle

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

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris
dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opi-

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit Lassurance raisonnacie correspond a un niveau eleve d'assurance, qui ne garantir toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 œux-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 ationiales significatives, que ceines di resultent de autoures du certeurs, concevoirs et mettons en ouvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne

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

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établis sement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la di-rection de l'établissement de gestion du FCP 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 suscentibles de u une incernitude signimicative nier a neces eventeniems ou situationis sousceptinies ur jetier 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; rous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes





SICAV IRAD

Forme juridique : Société d'investissement à capital variable Classification : Monétaire

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires un placement rémunérateur de leur trésorerie une appréciation régulière de leur épargne, disponible à tout moment. La sensibilité de la SICAV

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses pla entre le marché des BDT et celui des instruments monétaires

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

En Ytd, le fonds a enregistré une performance de 1,48%.

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 995 323 240,72	3 857 499 787,9
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2 037 914 757,34	1 784 020 729,
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	463 074 460,61	1 011 079 218,4
TITRES D'OPCVM	169 004 555,28	71 616 191,8
BONS DU TRESOR	99 439 194,72	986 648 876,
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	1 225 890 272,77	4 134 771,8
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	61 859 288,58	55 259 407,7
COUPONS A RECEVOIR	61 859 288,58	55 259 407,7
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	860 502 176,72	1 625 023,
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	860 502 176,72	1 625 023,
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		976 157 194,
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		976 157 194,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	4 917 684 706,02	4 890 541 413,
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	306 592 980,70	972 616,4
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	305 458 356,17	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 134 624,53	972 616,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	306 592 980,70	972 616,
Total GENERAL= I+II+III	5 224 277 686,72	4 891 514 029,

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
APITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		3 882 124 809,36	4 827 133 388,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		4 050 282 165,11	4 394 967 331,
EMISSIONS ET RACHATS		-180 300 967,87	417 026 785,
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		10 443 788,60	10 964 823,
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		1 000 000 50	4 4774 440
REPORT A NOUVEAU (B)		1 699 823,52	4 174 449,
REPORT A NOUVEAU			
REPORT A NOUVEAU COMPTES DE REGULARISATION (C)		05 004 040 00	10 505 000
COMPTES DE REGULARISATION (C)		35 001 049,29 35 001 049,29	-18 595 030, -18 595 030,
		35 001 049,29	-18 595 030,
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		58 681 272,90	79 931 357,
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		58 681 272,90	79 931 357,
DESCRIPTION OF PENEDOLDE ANTIFECTED		20 001 272,90	79 931 357,
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	3 975 807 131,55	4 888 469 715,
DAGGIE GIRGUII ANTE			
PASSIF CIRCULANT		1 011 010 000 70	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F) OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		1 244 019 322,78	
OPERATIONS DE CESSION SON VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		1 244 019 322,78	
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		1 244 019 322,78	
OPERATIONS TEMPORABLE SON TITLES OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		4 451 232.39	3 044 314,
PERSONNEL		4 401 202,00	3 044 314,
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		4 451 232,39	3 044 314,
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		4 401 202,00	0.011.011
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
- Control de Control			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	1 248 470 555,17	3 044 314,
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
NOTIFIED COMPLIED OF THEOCORPHE - LASSIE			
	TOTAL III=L		
	TOTAL III-L		
	Total GENERAL= I+II+III	5 224 277 686.72	4 891 514 029,

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	87 110 492,47	75 839 537,29
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE PRODUITS SUR ACTIONS	79 476 681,50	73 334 089,18
PRODUITS SUR OBLIGATIONS PRODUITS SUR OBLIGATIONS	00 100 101 17	00.000.000.70
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	39 489 421,17	38 859 088,75
PRODUITS SUIT TITRES DE CHEANCES NEGOCIABLES PRODUITS SUR TITRES OPCVM	18 395 010,85	20 142 478,92
PRODUITS SUR TITRES OPCVM PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	21 328 702,42	44,000,000,40
		14 090 383,46
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	263 547,06	242 138,05
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	7 000 040 07	0.505.440.44
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	7 633 810,97	2 505 448,11
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	4 314 246,58	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	3 319 564,39	2 505 448,11
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2 202 554,41	2 545 589,78
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 202 554,41	2 545 589,78
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	0.000.551.44	0.545.500.70
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 202 554,41	2 545 589,78
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	84 907 938,06	73 293 947,51
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	8 050 976,86	6 046 964,90
CHARGES EXTERNES	2 072 076,02	6 046 964,90
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	5 978 900,84	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (HC-D)	76 856 961,20	67 246 982,61
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	18 175 688,30	12 684 375,36
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	18 175 688,30	12 684 375,36
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	58 681 272,90	79 931 357,97

TABLEAU D'	ANALYSE D	ES REVE	NUS		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	E DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2025	30/06/2025 30/06/2024		30/06/2024	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	2 037 914 757,34	1 784 020 729,68	39 489 421,17	38 859 088,75	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 037 914 757,34	1 784 020 729,68	39 489 421,17	38 859 088,75	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	463 074 460,61	1 011 079 218,47	18 395 010,85	20 142 478,92	
BILLETS DE TRESORERIE	4 749 236,20	375 171 554,20	5 545 280,00	4 907 855,00	
CERTIFICATS DE DEPOT	203 742 757,34	474 530 328,17	8 779 246,30	12 700 789,02	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	254 582 467,07	161 377 336,10	4 070 484,55	2 533 834,90	
TITRES D'OPCVM	169 004 555,28	71 616 191,85			
ACTIONS SICAV	50 187 884,46				
PARTS FCP	118 816 670,82	71 616 191,85			
BONS DU TRESOR	99 439 194,72	986 648 876,11	21 328 702,42	14 090 383,46	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2 086 392 449,49	5 759 795,45	3 583 111,45	2 747 586,16	
TITRES DONNES EN PENSION	1 225 890 272,77	4 134 771,83			
TITRES RECUS EN PENSION			3 319 564,39	2 505 448,11	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	860 502 176,72	1 625 023,62	263 547,06	242 138,05	
AUTRES TITRES					
TOTAL	4 855 825 417,44	3 859 124 811,56	82 796 245,89	75 839 537,29	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME	305 458 356,17		4 314 246,58		
COMPTES A VUE	1 134 624,53	972 616,43			
AUTRES					
TOTAL	306 592 980,70	972 616,43	4 314 246,58		

	2 037 914 757,34	1 784 020 729,68	39 489 421,17	38 859 088,75
ES	2 037 914 757,34	1 784 020 729,68	39 489 421,17	38 859 088,75
IBLES EN ACTIONS				
DE SOUSCRIPTION				
IEGOCIABLES	463 074 460,61	1 011 079 218,47	18 395 010,85	20 142 478,92
E	4 749 236,20	375 171 554,20	5 545 280,00	4 907 855,00
	203 742 757,34	474 530 328,17	8 779 246,30	12 700 789,02
FINANCEMENT	254 582 467,07	161 377 336,10	4 070 484,55	2 533 834,90
	169 004 555,28	71 616 191,85		
	50 187 884,46			
	118 816 670,82	71 616 191,85		
	99 439 194,72	986 648 876,11	21 328 702,42	14 090 383,46
IRES SUR TITRES	2 086 392 449,49	5 759 795,45	3 583 111,45	2 747 586,1
ISION	1 225 890 272,77	4 134 771,83		
ION			3 319 564,39	2 505 448,1
TITRES	860 502 176,72	1 625 023,62	263 547,06	242 138,0
	4 055 005 447 44	0.050.101.011.50	00 700 045 00	75 000 507 0
	4 855 825 417,44	3 859 124 811,56	82 796 245,89	75 839 537,21
CIERS				
INANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
	305 458 356,17		4 314 246,58	
	1 134 624,53	972 616,43		
	306 592 980,70	972 616,43	4 314 246,58	

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM						
Libellé	30/06/2025	30/06/2024				
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	1 466 595,00	1 859 938,00				
Valeur liquidative de fin de période	2 710,91	2 628,29				

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	61 859 288,5	8	61 859 288,58	
COUPONS A RECEVOIR	61 859 288,5	8	61 859 288,58	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	305 458 356,1	7	305 458 356,17	
		30/06/2025	30/	06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		305 458 3	56,17	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		1 134 6	24,53	972 616,4
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		306 592 9	80.70	972 616,4

AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				306 59	2 980,70			972 6	316,43
TAB	LEAU [DES	DETT	ES					
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	D'UN /		%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS			0 011711						
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4 451 232,39	11,2%			4 451 2	32,39	11,2%		
PERSONNEL CREDITEUR									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT CREDITEUR									
AUTRES CREDITEURS	4 451 232,39	11,2%			4 451 2	32,39	11,2%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
EMPRUNTS A TERME									
		\top	30/06/20)25			30	0/06/2024	_
EMPRUNTS A TERME		-							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0.00					0,0	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSI									
TOTAL					0.00				0,0

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,0
A L'INVENTAIRE		
Experience of the second secon		AND DESCRIPTION
Pensions livrees	-1 244	019 322,78
Pensions livrees Actifs Net	-1 244 3 975	807 131,55
	-1 244 3 975	

MOUVEMENTS DES ACTIFS								
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.1 Actions cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	1 950 901 980,11	203 904 737,00	130 286 424,99	-1 023 037,65	14 417 502,87	2 037 914 757,34	39,01%
3.1 Obligations ordinaires		1 950 901 980,11	203 904 737,00	130 286 424,99	-1 023 037,65	14 417 502,87	2 037 914 757,34	39,01%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
I. Bons du trésor	315	345 092 521,47	12 615 980 730,35	12 874 258 893,61	-1 276 920,13	13 901 756,64	99 439 194,72	1,90%
5. Titres de Créances Négociables	313	782 027 817,22	5 637 600 830,32	5 952 522 650,66	-1 093 587,92	-2 937 948,35	463 074 460,61	8,86%
5.1 Billets de trésorerie		25 808 502,20	4 352 225 975,00	4 372 225 975,00	2 494,00	-1 061 760,00	4 749 236,20	0,09%
5.2 Certificats de dépôt		366 379 798,92	1 191 570 669,64	1 352 906 780,18	73 191,54	-1 374 122,58	203 742 757,34	3,90%
5.3 Bons de sociétés de financement		389 839 516,10	93 804 185,68	227 389 895,48	-1 169 273,46	-502 065,77	254 582 467,07	4,87%
3. Titres d'OPCVM	314	121 810 415,76	50 002 364,58	3 960 065,40	1 151 840,34	0,00	169 004 555,28	3,23%
3.1 Actions sicav		0,00	50 002 364,58	0,00	185 519,88	0,00	50 187 884,46	0,96%
3.2 Parts fcp		121 810 415,76	0,00	3 960 065,40	966 320,46	0,00	118 816 670,82	2,27%
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Titres donnés en pension	316	1 058 250 372,03	15 697 298 675,17	15 529 066 640,96	-592 133,47	0,00	1 225 890 272,77	23,47%
). Titres prêtés	347	507 230 133,86	1 034 512 637,49	681 590 305,05	349 710,42	0,00	860 502 176,72	16,47%
0. Créances	351	61 859 288,58	35 017 293 139,62	35 017 293 139,62	0,00	0,00	61 859 288,58	1,18%
1. Dépôts à terme	511	301 144 109,59	4 314 246,58	0,00	0,00	0,00	305 458 356,17	5,85%
2. Liquidités	514	1 302 573,69	69 154 273 864,64	69 154 441 813,80	0,00	0,00	1 134 624,53	0,02%
Total ACTIF		5 129 619 212,31	139 415 181 225,75	139 343 419 934,09	-2 484 128,41	25 381 311,16	5 224 277 686,72	100%
NO CONTRACTOR DE LA CON								

INVENTAIRE DES ACTIFS						
Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR TRESOR	201811	BDT 18082023 3 90 2 ans BDT 16032025 2 60 52 semaines	600 1750	103 592,62 101 091,50	62 155 572,00 176 910 125,00	1,19% 3,39%
TRESOR	201814	BDT 15092023 3 90 2 ans	1720	103 417,79	177 878 598,80	3,40%
TRESOR	200774 201570	BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans BDT 201020 2 40 a 5 ans	445 2400	104 735,16 101 701,38	46 607 146,20 244 083 312,00	0,89% 4,67%
TRESOR	201630	BDT du 20042021 2 05 5 ans	900	100 192,60	90 173 340,00	1,73%
TRESOR TRESOR	201878 201817	BDT 19012025 2 70 52 semaines BDT 17112023 3 90 2 ans	2703 937	101 916,77 103 006,70	275 481 029,30 96 517 277,90	5,27% 1,85%
TRESOR	201848	BDT 20072024 3 25 2 ans BDT 210724 2 90 52 semaines	290	104 965,94	30 440 122,60	0.58%
TRESOR TRESOR	201860 201868	BDT 210724 2 90 52 semaines BDT 12082024 2 85 a 2 ans	500 1191	102 872,47 103 252,91	51 436 235,00 122 974 215,80	0,98%
TRESOR	201807	BDT 14072023 3 80 2 ans	1370	103 712,08	142 085 549,60	2,35% 2,72%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	Obl FEC 19072018 3 12 a 10 ans	1407	103 725,53	145 941 820,70	2,79%
MAGHREBAIL MAGHREBAIL	100937	BSF MAGHREBAIL 250424 3 72 3 ANS BSF MAGHREBAIL 231123 3 86 3 ANS BSF MAGHREBAIL 110923 4 06 a 4 ans	140 150	67 934,86 68 852,46	9 510 880,40 10 327 869,00	0,18% 0,20%
MAGHREBAIL	100906	BSF MAGHREBAIL 110923 4 06 a 4 ans	500	78 521.08	39 260 540,00	0.75%
MAGHREBAIL MAGHREBAIL	100875	BSF MAGHREBAIL 180202 2 57 a 5 ans BSF MAGHREBAIL 041021 2 43 a 4 ans	544 300	40 223,53 25 419,33	21 881 600,32 7 625 799,00	0,42%
MAGHREBAIL	100812	BSF MAGHREBAIL 041021 2 43 a 4 ans BSF MAGHREBAIL 130720 2 53 a 5 ans	700	20 485,62	14 339 934,00	0.15% 0.27%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL Société Générale E	9532 152038	Obl. FEC 12012022 2 20 15 ans	660	81 466,02 101 301,86	53 767 573,20	1,03% 0,15%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9487	CD SGMB 22022019 TR 7 ans 2 92 Obl FEC 181220 2 25 15 ans 104 j	78 210	74 118,95	7 901 545,08 15 564 979,50	0,30%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Obl FEC B du 120719 2 97 15 ans	765	69 094,53	52 857 315,45	1,01%
MAGHREBAIL FT NORD ENERGY	100948 5158	BSF MAGHREBAIL 180724 3 52 a 4 ans OBL A2 FT NORD ENERGY	500 397	104 371,69 101 763,58	52 185 845,00 40 400 141,26	1,00%
Banque Centrale Populaire MEDI TELCOM SA	9492	Obl SUB BCP A TR 301220 2 17 10 ans Obl MEDITELECOM 030622 2 30 a 4 ans	650	101 639,63	66 065 759,50	1,26% 0,24%
O CAPITAL GROUP	9538 9512	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	500 1064	25 033,26 103 017,72	12 516 630,00 109 610 854,10	2.10%
O CAPITAL GROUP O CAPITAL GROUP	9514	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans Obl O Capital Group 071220 2 73 7 ans	1630	102 287,94	166 729 342,20	2,10% 3,19%
OCP SA OCP SA	9302 141171	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR BT OCP 27012025 2 61 26 semaines	100 4000	102 260,19 101 140,14	10 226 019,00 404 560 560,00	0,20% 7,74%
PALMERAIE DEVELOPPEMENT	9462	OBI Palmeraie Dev 250718 5 03 9 ans	400	52 883.88	21 153 552.00	0.40%
RESIDENCES DAR SAADA	9474	Obl RESIDENCE DAR SAADA 031120 4 14 8 ans BSF SALAFIN 17052021 2 55 a 5 ans	93 100	69 025,25	6 419 348,25	0,12% 0,19%
SALAFIN SALAFIN	100843	BSF SALAFIN 17052021 2 55 a 5 ans BSF SALAFIN 15042024 3 57 2 ans	200	99 992,01 100 591,71	9 999 201,00 20 118 342,00	0,19%
SALAFIN	100952	BSF SALAFIN 250724 3 23 2 ans	298	103 086,58	30 719 800,84	0,59%
Société Générale E	152052 100813	CD SGMB 181219 3 38 6 ans 9 mois	173	102 050,36	17 654 712,28	0,34%
SOGELEASE FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9262	BSF SOGELEASE 240720 2 81 a 5 ans Obl FEC Tranche C du 13072015 3 33 a 10 ans	133 1030	102 633,47 103 452,09	13 650 251,51 106 555 652,70	0,26% 2,04%
SALAFIN	100943 9652	BSF SALAFIN 140624 3 62 2 ans	250 308	99 950,80 101 910,26	24 987 700.00	0.48%
Attijariwafa Bank Bank Of Africa	9515	Obl SUB ATW 26122024 3 23 a 7 ans OBL SUB BOA du 13092021 3 96	308 874	101 910,26	31 388 360,08 91 076 865,56	0,60% 1,74%
Bank Of Africa	9330	Obl BMCE SUBORDONNE B 230617 a 5 52	73 1200	100 008,49	7 300 619,77	0,14% 2,30%
Bank Of Africa Bank Of Africa	9287 9070	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77 Obl BMCE SUBORDONNE "D" du 15/10/2008 4 96%	1200 1041	100 027,87 103 555,23	120 033 444,00 107 800 994,40	2,30%
AUTOROUTES DU MAROC	9050	Obl BMCE SUBORDONNE "D" du 15/10/2008 4,96% Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	450	24 390,09	10 975 540,50	2,06% 0,21%
Attijariwafa Bank Bank Of Africa	152899 9541	CD ATW 21032024 3 55 a 2 ans OBL SUB BOA 29062022 2 57 10 ans	600 800	101 634,53 100 019,09	60 980 718,00 80 015 272,00	1,17% 1,53%
Attijariwafa Bank	9708	OBL SUB ATW 300625 2 73 7 ans	485	100 010,86	48 505 267.10	0.93%
Attijariwafa Bank Attijariwafa Bank	9488 9571	Obl SUB ATW B 25122020 4 12 PERP Obl SUB ATW B 30122022 5 17 TR	500 1000	102 731,31 102 466,43	51 365 655,00 102 466 430,00	0,98% 1,96%
Attijariwafa Bank	9542	Obl SUB PERP ATW B 30062022 3 82	482	100 010,68	48 205 147.76	0,92%
Attijariwafa Bank	9455	Obl SUB ATW B 25062020 4 48 PERP	70	99 741,69	6 981 918,30	0.13%
Attijariwafa Bank ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9399 9435	Obl SUB ATW 280619 PERP 4 60	179 1450044	100 034,93 77,96	17 906 252,47 113 045 430,20	0,34% 2,16% 0,98%
CFG Group	153042	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans CD CFG BANK 161224 3 10 52 semaines	500	101 907,95	50 953 975,00	0,98%
Attijariwafa Bank Crédit Immobilier et Hôtelier	152877 152739	CD ATW 15022024 3 75 a 3 ans CD CIH 01102023 4 12 28 mois	300 150	103 137,01 103 453,73	30 941 103,00 15 518 059,50	0,59% 0,30%
Attijariwafa Bank	9429	Obl SUB ATW 271219 PERP 4 62	40	102 570,16	4 102 806,40	0.08%
Bank Of Africa	9567 9674	OBL SUB PERP BOA 261222 5 09 TR	1400 995	102 540,55 12 759,42	143 556 770,00 12 695 622,90	2,75% 0,24%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA Crédit Immobilier et Hôtelier	9674 9366	ObL ADDOHA TR B 250225 TV 5 58 Obl SUB CIH C 180518 2 99 TR 10 ans	111	12 /59,42	11 136 253,71	0,24% 0,21% 0,43%
Crédit Immobilier et Hôtelier	9299	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	220	102 130,66	22 468 745,20	0,43%
Crédit du Maroc Crédit du Maroc	153023 9300	CD CDM 31102024 3 03 9 mois OBL SUB CDM TR D du 21122016 3 13 a 10 ans	500 63	102 085,89 102 165,44	51 042 945,00 6 436 422,72	0,98% 0,12%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	153012	CD CAM 10102024 3 10 52 semaines	2000	102 416.39	204 832 780.00	3.92%
Bank Of Africa CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9699 152235	OBL SUB PERP BOA 160625 4 22 CD CAM 120620 3 4 a 7 ans	727 200	99 901,78 101 499,17	72 628 594,06 20 299 834,00	1,39% 0.39%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E CREDIT AGRICOLE DU MAROC E CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9545	CD CAM 12/05/03 4 8 7 ans Obl SUB PERP CAM 2007/20/22 4 31 Obl SUB CAM H du 1210/2016 4 43 a 10 ans	50	105 080,12	5 254 006,00	0,39% 0,10% 0,60%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9292	Obl SUB CAM H du 12102016 4 43 a 10 ans	300	104 814,48	31 444 344,00	0,60%
BMCI Banque Centrale Populaire	9636 9388	Obl SUB BMCI TR B 24092024 3 45 Obl SUb BCP du 20122018 TV 10 ans	500 117	102 789,01 101 993,37	51 394 505,00 11 933 224,29	0,98% 0,23%
Bank Of Africa	9617	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	200	99 936.39	19 987 278.00	0.38%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E SG VALEURS	152918 3077	CD CAM 24042024 3 59 a 2 ans SG VALEURS	125 237846	101 391,05 211,01	12 673 881,25 50 187 884,46	0,24% 0,96%
FCP IRGAM MONETAIRE	3690	FCP IRGAM MONETAIRE	112265	153,49	17 231 554,85	0.33%
TWIN CASH	3860	TWIN CASH	45097	1 133,32	51 109 332,04	0,98%
EMERGENCE MONEY MARKET FUND	3597 60	EMERGENCE MONEY MARKET FUND DAT 2 Ans ou moins	24783	2 036,71	50 475 783,93 305 458 356,20	0,97% 5,85%
	34000	Produits en cours			61 859 288.58	1.18%
	40 51400	commissions prêt des titres Solde Banque (Dirhams)			195 704,42 1 134 624,53	0,00%
TOTAL ACTIF					5 224 277 686,72	100%

De la SICAV « IRAD » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef

20000 Casablanca

Opinion avec réserve
Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « IRAD », nous avons effectuée de la Capital de Compatibles semestries de la SICAV (IRAD ») conservisée de la S l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 3 975 807 131,55 MAD v compris un bénéfice à affecter de 58 681 272.90 MAD.

y compine un reference à aniecte de con de l'accidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états réglementaires et documents complables 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable « IRAD » au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve

Le compte « Coupons à recevoir » de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) «IRAD » contient des échéances impayées pour un montant total de 59 867 267, 64 MAD relatives aux parts détenues dans le Fonds de Tiristairon OLYMPE et aux obligations émises par Palmeraie développement qui sont couvertes par des garan-

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 ponsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditer pour l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc 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 opi-

nion avec réserve nsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard

des états semestriels

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « IRAD » 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 de l'établissement de gestion de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la conti-nuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation au sauf si la direction de l'établissement de gestion de la SICAV ai l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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 dans leur ensemble sont exempls u automates significatives, que cettes-ci resultent 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'un audit réaliés conformément aux normes de la profession au Maroc 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.

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 des elements probats sumisants et appropries pour noner notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents

non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ; · nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établis sement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes fournies

par cette derniere;

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV du principe comptable de continuité
d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non
d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter
un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états rationation des leccious de notre rapport sur les minimations sourines dans les estemestriels 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 se mestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025





CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIE

Dénomination : Capital Imtiyaz Trésorerie Forme juridique : Fonds commun de placement Classification : Monétaire

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie ave une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 048 539 915,84	1 751 291 833,1
ACTIONS		
OBLIGATIONS	978 337 219,78	943 816 025,0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	664 354 756,08	430 283 269,
TITRES D'OPCVM	505 836 248,78	71 616 191,
BONS DU TRESOR	566 991 782,15	279 494 381,
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	333 019 909.05	26 081 965.0
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	32 123 778,16	30 788 089,9
COUPONS A RECEVOIR	32 123 778.16	30 788 089.9
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	-2 061 627,69	246 563 522,3
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-2 061 627.69	246 563 522.3
AUTRES DEBITEURS	2 00 1 02 1 00 0	210 000 0111
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 078 602 066,31	2 028 643 445,
COMPTES FINANCIERS	0 070 002 000,01	2 020 040 440,
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	204 013 754,37	499 739,
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	204 013 754,37	400 7 30,1
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLOS)	203 638 904,11	
DEPOTS A VUE REMUNERES	200 030 904,11	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	374 850,26	499 739,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	374 650,20	400 730,
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	204 013 754.37	499 739,
Total GENERAL= I+II+III	3 282 615 820.68	2 029 143 185.

TABLEAU D'	ANALYSE [DES REVE	ENUS		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	978 337 219,78	943 816 025,63	19 515 055,90	22 964 168,55	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	978 337 219,78	943 816 025,63	19 515 055,90	22 964 168,55	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	664 354 756,08	430 283 269,54	13 255 029,23	8 792 927,95	
BILLETS DE TRESORERIE	50 571 180,00	70 832 838,00	888 094,00	547 270,00	
CERTIFICATS DE DEPOT	191 158 712,04	308 484 047,00	6 403 729,03	7 518 477,00	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	422 624 864,04	50 966 384,54	5 963 206,20	727 180,95	
TITRES D'OPCVM	505 836 248,78	71 616 191,85			
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	505 836 248,78	71 616 191,85			
BONS DU TRESOR	566 991 782,15	279 494 381,10	5 015 359,51	11 208 946,61	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	330 958 281,36	272 645 487,31	3 576 929,98	1 952 681,67	
TITRES DONNES EN PENSION	333 019 909,05	26 081 965,00			
TITRES RECUS EN PENSION			3 576 689,20	1 815 364,23	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-2 061 627,69	246 563 522,31	240,78	137 317,44	
AUTRES TITRES					
TOTAL	3 046 478 288,15	1 997 855 355,43	41 362 374,62	44 918 724,78	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME	203 638 904,11		2 876 164,38		
COMPTES A VUE	374 850,26	499 739,96			
AUTRES					
TOTAL	204 013 754 37	499 739 96	2 876 164 38		

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

Valeur liquidative de fin de période		141 035,18	136 435,0	
TABLEAU	DES CR	EANCES	;	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	32 123 778,16		32 123 778,16	
COUPONS A RECEVOIR	32 123 778,16		32 123 778,16	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	203 638 904,11		203 638 904,11	
		30/06/2025	30	/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		203 638 9	04.11	
DEFOTO THE DEFENDENCE OF THE OTHER PROPERTY.		200 000 0		

TOTAL				204 01	3 754,37			499 7	39,96
TAB	LEAU [DES	DETT	ES					
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOIN D'UN A		%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS			D 011711						
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 436 708,82	4,87%			1 436 7	08,82	4,87%		
PERSONNEL CREDITEUR									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT CREDITEUR									
AUTRES CREDITEURS	1 436 708,82	4,87%			1 436 7	08,82	4,87%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
EMPRUNTS A TERME									
									_
			30/06/20)25			30	1/06/2024	
EMPRUNTS A TERME									
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0.00				0.0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	MAIDEC	_			3,00				2,0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE DAGO		_			_				

A L'INVENTAIRE L	JES ACTIFS
Pensions livrees	-330 864 011,78
Actifs Net	2 950 315 100,08
Nombre d'actions ou de parts	20 919,000
Depositatie: BANK OF ANDICA DEATH OF AN	Etablissoften Register a MACE CAPITAL GESTION

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placement entre le marché des BDT et celui des intruments monétaires

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	2 856 356 686,62	1 978 951 397,0
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 113 761 600,04	1 817 598 926,2
EMISSIONS ET RACHATS	1 726 403 538,23	150 964 846,93
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	10 686 530,01	8 688 415,74
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5 505 018,34	1 699 208,1
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU		
REPORT A NOUVEAU COMPTES DE REGULARISATION (C)	52 273 694.03	-10 672 615.8
COMPTES DE REGULARISATION (C)	52 273 694,03	-10 672 615,8
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	52 273 694,03	*10 072 015,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	1	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	41 684 719.43	31 994 905.6
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	41 684 719,43	31 994 905,60
TOTAL 1=A+B+C+D+	E 2 950 315 100,08	2 000 273 686,7
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	330 864 011,78	27 235 330,5
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	330 864 011,78	27 235 330,5
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 436 708,82	1 634 168,0
PERSONNEL	1 430 700,02	1 034 100,0
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 436 708,82	1 634 168,0
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 -100 1 00,000	1 00 1 100 (01
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+	K 332 300 720,60	28 869 498,5
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III-		
TOTAL III	4	
Total GENERAL= I+II+	II 3 282 615 820,68	2 029 143 185,3

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

En Ytd, le fonds a enregistré une performance de 1.68%.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES						
Nature	30/06/2025	30/06/2024				
OPERATIONS FINANCIERES						
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	44 238 539.00	44 918 724.7				
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUIL I E	37 785 685.42	43 103 360.5				
PRODUITS SUR ACTIONS PRODUITS SUR ACTIONS	37 765 665,42	43 103 360,0				
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	19 515 055.90	22 964 168.5				
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	13 255 029.23	8 792 927.9				
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	13 203 029,23	0 / 92 92/,5				
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	5 015 359.51	11 208 946.6				
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	240.78	137 317.4				
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	240,70	107 017,				
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	0.450.050.50	4 045 004				
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	6 452 853,58 2 876 164.38	1 815 364,2				
	2 8/6 164,38					
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE						
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	0.570.000.00	1015001				
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	3 576 689,20	1 815 364,2				
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 934 932,34	3 931 540,1				
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	10 716,07 10 716,07	9 503,1				
	10 / 16,0/	9 503,				
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE						
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 924 216,27	3 922 037,0				
CHARGES SUR EMPRUNTS						
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS						
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES						
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 924 216,27	3 922 037,0				
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	42 303 606,66	40 987 184,6				
OPERATIONS DE GESTION						
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)						
PRODUITS ACCESSOIRES						
PRODUITS NON COURANTS						
FRAIS DE GESTION (D)	2 639 825,17	3 465 786,4				
CHARGES EXTERNES	626 473,17	635 394,2				
IMPOTS ET TAXES						
CHARGES DE PERSONNEL						
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE						
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 013 352,00	2 830 392,2				
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS						
CHARGES NON COURANTES						
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	39 663 781,49	37 521 398,1				
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	2 020 937,94	5 526 492,5				
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	2 020 937,94	5 526 492,5				
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)						
PRODUITS UTILISES						
CHARGES IMPUTEES						
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	41 684 719,43	31 994 905,6				

MOUVEMENTS DES ACTIFS										
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%		
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
2. Actions	311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
2.1 Actions cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
3. Obligations	312	905 747 073,76	141 300 000,00	71 658 840,28	-1 096 863,49	4 045 849,79	978 337 219,78	29,80%		
3.1 Obligations ordinaires		905 747 073,76	141 300 000,00	71 658 840,28	-1 096 863,49	4 045 849,79	978 337 219,78	29,80%		
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
4. Bons du trésor	315	2 812 445,63	7 006 593 996,63	6 455 405 905,91	194 063,98	12 797 181,82	566 991 782,15	17,27%		
5. Titres de Créances Négociables	313	172 965 466,47	9 287 872 050,85	8 801 709 897,72	-1 077 842,55	6 304 979,03	664 354 756,08	20,24%		
5.1 Billets de trésorerie		789 698,00	352 942 242,04	302 942 242,04	-15 500,00	-203 018,00	50 571 180,00	1,54%		
5.2 Certificats de dépôt		73 498 914,04	5 108 037 848,87	4 988 932 000,97	-138 633,70	-1 307 416,20	191 158 712,04	5,82%		
5.3 Bons de sociétés de financement		98 676 854,43	3 826 891 959,94	3 509 835 654,71	-923 708,85	7 815 413,23	422 624 864,04	12,87%		
6. Titres d'OPCVM	314	72 536 616,60	522 869 792,00	93 232 483,34	3 662 323,52	0,00	505 836 248,78	15,41%		
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
6.2 Parts fcp		72 536 616,60	522 869 792,00	93 232 483,34	3 662 323,52	0,00	505 836 248,78	15,41%		
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%		
8. Titres donnés en pension	316	1 063 586 574,39	13 342 480 281,45	14 072 305 841,79	-741 105,00	0,00	333 019 909,05	10,14%		
9. Titres prêtés	347	-2 061 627,69	20 185 346,81	20 185 346,81	0,00	0,00	-2 061 627,69	-0,06%		
10. Créances	351	32 123 778,16	39 311 499 278,90	39 311 499 278,90		0,00	32 123 778,16	0,98%		
11. Dépôts à terme	511	200 762 739,73	2 876 164,38	0,00	0,00	0,00	203 638 904,11	6,20%		
12. Liquidités	514	314 049,72	68 762 294 842,61	68 762 234 042,07	0,00	0,00	374 850,26	0,01%		
Total ACTIF		2 448 787 116,77	138 397 971 753,63	137 588 231 636,82	940 576,46	23 148 010,64	3 282 615 820,68	100%		

5.3 Bons de sociétés de financement		98 676 854,43	3 826 891 959,94	3 509 835 654,71	-923 708,85	7 815 413,2	3 422 624 864	4,04 12,87%
6. Titres d'OPCVM	314	72 536 616,60 522 869 792,00 93 232 483,34		3 662 323,52	0,0	505 836 248	8,78 15,41%	
3.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,0		0,00 0,00%
6.2 Parts fcp		72 536 616,60	522 869 792,00	93 232 483,34	3 662 323,52	0,0		
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0		0,00 0,00%
8. Titres donnés en pension	316	1 063 586 574,39	13 342 480 281,45	14 072 305 841,79	-741 105,00	0,0		
9. Titres prêtés	347	-2 061 627,69	20 185 346,81	20 185 346,81	0,00	0,0		
10. Créances	351	32 123 778,16	39 311 499 278,90	39 311 499 278,90	0,00	0,0		
11. Dépôts à terme	511	200 762 739,73	2 876 164,38	0,00	0,00	0,0		
12. Liquidités	514	314 049,72	68 762 294 842,61	68 762 234 042,07	0,00	0,0		
Total ACTIF		2 448 787 116,77	138 397 971 753,63	137 588 231 636,82	940 576,46	23 148 010,6	3 282 615 820	0,68 100%
		INVENTAIR	E DES ACT	TIFS				
Emetteur	Code_ Maroclear		esignation		Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201891	BDT 16032025 2 60 52 s	emaines		1500	101 091,50	151 637 250,00	4,62%
TRESOR	201344	BDT du 19022015 5 65 a	20 ans		40	126 088,32	5 043 532,80	0,15%
TRESOR	201570	BDT 201020 2 40 a 5 ans	3		600	101 701,38	61 020 828,00	1,86%
TRESOR	201630	BDT du 20042021 2 05 5			1570	100 192,60	157 302 382,00	4,79%
TRESOR	201671	BDT du 17052022 a 2 00			125	99 711.11	12 463 888,75	0,38%
TRESOR	201811	BDT 18082023 3 90 2 an			400	103 592,62	41 437 048,00	1,26%
TRESOR	201814	BDT 15092023 3 90 2 an			1256	103 417,79	129 892 744,20	3,96%
TRESOR	201862	BDT 15072024 3 30 5 an			850	106 910,12	90 873 602,00	2,77%
TRESOR	201093	BDT du 19042012 4 40 1			375	104 554,24	39 207 840,00	1,19%
TRESOR	200774	BDT du 02/01/2006 5,959			216	104 735,16	22 622 794,56	0,69%
TRESOR	201817	BDT 17112023 3 90 2 an	S		1786	103 006,70	183 969 966,20	5,60%
Attijariwafa Bank	9652	Obl SUB ATW 26122024	3 23 a 7 ans		154	101 910,26	15 694 180,04	0,48%
O CAPITAL GROUP	9512	Obl O CAPITAL GROUP		1	1235	103 017,72	127 226 884,20	3,88%
O CAPITAL GROUP	9514	Obl O Capital Group 071			840	102 287,94	85 921 869,60	2,62%
OCP SA	9302	Ob SUB C OCP 231216			357	102 260,19	36 506 887,83	1,11%
OCP SA	141171	BT OCP 27012025 2 61	26 semaines		500	101 140,14	50 570 070,00	1,54%
RESIDENCES DAR SAADA	9474	Obj RESIDENCE DAR S	AADA 031120 4 14	l 8 ans	82	69 025,25	5 660 070,50	0,17%
SALAFIN	100826	BSF SALAFIN 241220 2		o ano	750	101 293,20	75 969 900,00	2,31%
SALAFIN	100852	BSF SALAFIN 120721 2			200	102 212,34	20 442 468,00	0.62%
SALAFIN	100952	BSF SALAFIN 250724 3			447	103 086,58	46 079 701,26	1,40%
MAGHREBAIL	100812	BSF MAGHREBAIL 1307			1299	20 485,62	26 610 820,38	0,81%
Attijariwafa Bank	9708	OBL SUB ATW 300625 2			485	100 010,86	48 505 267,10	1,48%
Attijariwafa Bank	9399	Obl SUB ATW 280619 PI			311	100 034,93	31 110 863,23	0,95%
Attijariwafa Bank	9455	Obl SUB ATW B 2506202			910	99 741,69	90 764 937,90	2,77%
Attle-bu-f- De-b	0.100	01.1010 4714 071010			319	33 741,03	30 704 007,00	2,7776

TRESOR	201814	BDT 15092023 3 90 2 ans	1256	103 417,79	129 892 744,20	3,96%
TRESOR	201862	BDT 15072024 3 30 5 ans	850	106 910,12	90 873 602,00	2,77%
TRESOR	201093	BDT du 19042012 4 40 15 ans	375	104 554,24	39 207 840,00	1,19%
TRESOR	200774	BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans	216	104 735,16	22 622 794,56	0,69%
TRESOR	201817	BDT 17112023 3 90 2 ans	1786	103 006,70	183 969 966,20	5,60%
Attijariwafa Bank	9652	Obl SUB ATW 26122024 3 23 a 7 ans	154	101 910,26	15 694 180,04	0,48%
O CAPITAL GROUP	9512	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	1235	103 017,72	127 226 884,20	3,88%
O CAPITAL GROUP	9514	Obl O Capital Group 071220 2 73 7 ans	840	102 287,94	85 921 869,60	2,62%
OCP SA	9302	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	357	102 260,19	36 506 887,83	1,11%
OCP SA	141171	BT OCP 27012025 2 61 26 semaines	500	101 140,14	50 570 070,00	1,54%
RESIDENCES DAR SAADA	9474	Obl RESIDENCE DAR SAADA 031120 4 14 8 ans	82	69 025,25	5 660 070,50	0,17%
SALAFIN	100826	BSF SALAFIN 241220 2 73 a 5 ans	750	101 293,20	75 969 900.00	2,31%
SALAFIN			200			2,31%
	100852	BSF SALAFIN 120721 2 60 5 ans		102 212,34	20 442 468,00	0,62%
SALAFIN	100952	BSF SALAFIN 250724 3 23 2 ans	447	103 086,58	46 079 701,26	1,40%
MAGHREBAIL	100812	BSF MAGHREBAIL 130720 2 53 a 5 ans	1299	20 485,62	26 610 820,38	0,81%
Attijariwafa Bank	9708	OBL SUB ATW 300625 2 73 7 ans	485	100 010,86	48 505 267,10	1,48%
Attijariwafa Bank	9399	Obl SUB ATW 280619 PERP 4 60	311	100 034,93	31 110 863,23	0,95%
Attijariwafa Bank	9455	Obl SUB ATW B 25062020 4 48 PERP	910	99 741,69	90 764 937,90	2,77%
Attijariwafa Bank	9429	Obl SUB ATW 271219 PERP 4 62	7	102 570,16	717 991,12	0,02%
ARADEI CAPITAL	9382	ObLARADEI CAP 081118 4 04 7 ans	136	14 701,43	1 999 394,48	0,06%
Agence Nationale des Ports	9396	Obl ANP du 04062019 3 02 10 ans	38	40 037,40	1 521 421,20	0,05%
WAFABAIL	100902	BSF WAFABAIL 01092023 4 13 3 ans	300	104 869,28	31 460 784,00	0,96%
WAFASALAF	100903	BSF WAFASALAF 07092023 3 82 2 ans	150	103 328,84	15 499 326,00	0,47%
Attijariwafa Bank	152330	CD ATW 010221 2 41 5 ans	200	100 796,27	20 159 254,00	0,61%
SOGELEASE	100910	BSF SOGELEASE 13102023 3 98 a 2 ans	930	103 226,70	96 000 831,00	2,92%
SOFAC CREDIT	100910	BSF SOFAC 20102023 3 92 2 ans	600	103 226,70	61 840 620.00	1,88%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	9674	Obl ADDOHA TR B 250225 TV 5 58	144	12 759.42	1 837 356,48	0.06%
Bank Of Africa	9087	Obl BMCE SUBORDONNE "D" du 030609 4.51%				1,62%
			530	100 190,62	53 101 028,60	
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9409	Obl SUB CAM B 28102019 5 11 TR	39	103 838,48	4 049 700,72	0,12%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9545	Obl SUB PERP CAM 20072022 4 31	8	105 080,12	840 640,96	0,03%
Bank Of Africa	9567	OBL SUB PERP BOA 261222 5 09 TR	800	102 540,55	82 032 440,00	2,50%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	153012	CD CAM 10102024 3 10 52 semaines	1100	102 416,39	112 658 029,00	3,43%
CFG Group	153042	CD CFG BANK 161224 3 10 52 semaines	500	101 907,95	50 953 975,00	1,55%
Crédit Immobilier et Hôtelier	152806	CD CIH 22092023 4 07 4 ans	90	106 031,00	9 542 790,00	0,29%
Bank Of Africa	9699	OBL SUB PERP BOA 160625 4 22	513	99 901,78	51 249 613,14	1,56%
Bank Of Africa	9515	OBL SUB BOA du 13092021 3 96	366	104 206,94	38 139 740,04	1,16%
EQDOM	100930	BSF EQDOM 02022024 3 75 2 ans	480	102 175,78	49 044 374,40	1,49%
Bank Of Africa	9330	Obl BMCE SUBORDONNE B 230617 a 5 52	247	100 008,49	24 702 097.03	0,75%
FT NORD ENERGY	5158	OBL A2 FT NORD ENERGY	397	101 763,58	40 400 141,26	1,23%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	ObL FEC 19072018 3 12 a 10 ans	1295	103 725,53	134 324 561.40	4.09%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Obl FEC B du 120719 2 97 15 ans	1000	69 094,53	69 094 530,00	2,10%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	396730	77.96	30 929 070.80	0.94%
Crédit Immobilier et Hôtelier	9366	Obl SUB CIH C 180518 2 99 TR 10 ans	20	100 326.61	2 006 532.20	0,94%
CAPITAL TRUST TRESORERIE	3795	CAPITAL TRUST TRESORERIE	93000	1 248.95	116 152 350,00	3,54%
					110 152 350,00	
FCP IRGAM MONETAIRE	3690	FCP IRGAM MONETAIRE	119265	153,49	18 305 984,85	0,56%
CFG SECURITE	3583	CFG SECURITE	48600	2 500,81	121 539 366,00	3,70%
EMERGENCE MONEY MARKET FUND	3597	EMERGENCE MONEY MARKET FUND	24783	2 036,71	50 475 783,93	1,54%
FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION	3844	FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION	166000	1 139,93	189 228 380,00	5,76%
IRGAM SECURIFINANCE	3833	IRGAM SECURIFINANCE	87200	116,22	10 134 384,00	0,31%
	34000	Produits en cours			32 123 778,16	0,98%
	60	DAT 2 Ans ou moins			203 638 904,10	6,20%
	51400	Solde Banque (Dirhams)			374 850,26	0,01%
TOTAL ACTIF					3 282 615 820,68	100%
	_					

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FOP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 2 950 315 100,08 MAD y compris un bénéfice à affecter de 41 684 719,43 MAD.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états réglementaires régulior avec reservé à de l'outre rappoir, nous cenimons que les arais 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 « CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIEau 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc. Fondement de l'opinion avec réserve

Le Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIE » détient des parts dans le fonds de titrisation ET OLYMPE valorisées pour un montant total de 30 367 372,60 MAD et totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers composant le fonds de titrisation FT OLYMPE, et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de réalisation et à valeur de ces parts au 30 juin 2025.

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 pour l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son éta-blissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc 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

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMTIYAZ TRESO-RERIE » 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

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

leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents surveiller le processus d'information financière du FCP.

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

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

toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc touerus pas qui un auunt reaise outrimenteir aux n'unes et a protession au marou permettra toujours de défecter toute anomalie significative qui pourrait estiére. 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 col-lectivement, 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

tout au tong de cet aduit. En toutre :
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 impli-quer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

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 onus apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établis-sement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par

· nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments qualis, o expirite in cylindri includire. Nos contractions supportens es elements 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 se-

mestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025





CAPITAL COMBO

Dénomination : Capital COMBO

Forme juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligataire Moyen et Long Terme Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts une stratégie obligataire défensive, génératrice d'un matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne

BILAN ACTIF						
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024				
AONE HAROBU IOE						
ACTIF IMMOBILISE IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)						
TERRAINS						
CONSTRUCTIONS						
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
AMORTISSEMENTS						
PROVISIONS						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
TOTAL I = A+B						
ACTIF CIRCULANT						
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	612 532 849.25	483 233 934.57				
ACTIONS	41 275 511,70	27 028 925.00				
OBLIGATIONS	199 241 107,49	205 813 487,12				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	105 816 140.80	79 273 718.80				
TITRES D'OPCVM	18 980 895.88	125 791 025.92				
BONS DU TRESOR	227 351 100.62	20 204 331.15				
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	19 868 092,76	25 122 446.58				
AUTRES TITRES						
OPERATEURS DEBITEURS (D)		440 000,00				
COUPONS A RECEVOIR		440 000,00				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES						
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						
ETAT						
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES						
AUTRES DEBITEURS						
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF						
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)						
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION						
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)						
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME						
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)						
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	010 500 010 05	100 000 001 00				
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	612 532 849,25	483 673 934,57				
COMPTES FINANCIERS	254 004 60	040 640 57				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	354 021,60	348 612,57				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)						
DEPOTS A TEHME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VUE REMUNERES						
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	254 004 00	348 612.57				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	354 021,60	348 612,57				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF						
AUTHES COMPTES DE THESORERIE - ACTIF TOTAL III = J	354 021,60	348 612,57				
Total GENERAL= I+II+III	612 886 870.85	484 022 547.14				
Iotal GENERAL= I+II+III	012 880 870,85	404 022 547,14				

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
ACTIONS	41 275 511,70	27 028 925,00			
ACTIONS COTEES	41 275 511,70	27 028 925,00			
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	199 241 107,49	205 813 487,12	4 490 181,24	4 111 460,33	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	199 241 107,49	205 813 487,12	4 490 181,24	4 111 460,33	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	105 816 140,80	79 273 718,80	1 619 924,98	1 540 095,98	
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT	4 161 524,10	4 165 579,34	23 331,28	149 867,96	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	101 654 616,70	75 108 139,46	1 596 593,70	1 390 228,02	
TITRES D'OPCVM	18 980 895,88	125 791 025,92			
ACTIONS SICAV	15 119 155,00	6 965 640,00			
PARTS FCP	3 861 740,88	118 825 385,92			
BONS DU TRESOR	227 351 100,62	20 204 331,15	5 085 754,60	932 651,81	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	19 868 092,76	25 122 446,58	20 771,69	35 172,79	
TITRES DONNES EN PENSION	19 868 092,76	25 122 446,58			
TITRES RECUS EN PENSION			20 771,69	35 172,79	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES					
TOTAL	612 532 849,25	483 233 934,57	11 216 632,51	6 619 380,91	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME					

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM							
Libellé	30/06/2025	30/06/2024					
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	3 874,00	3 318,00					
Valeur liquidative de fin de période	149 780,29	136 639,06					

354 021,60

354 021,60

348 612,57

348 612,57

TABLEAU DES CREANCES								
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE				
OPERATEURS DEBITEUR (D)								
COUPONS A RECEVOIR								
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS DEBITEURS								
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)								
PERSONNEL DEBITEUR								
ETAT DEBITEUR								
AUTRES DEBITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF								
DEPOTS 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)		354 0	21,60	348 612,57				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF								
TOTAL		354 0	21,60	348 612,57				

TOTAL			35	4 021,60			348 €	12,57	
TAB	LEAU [DES	DETT	ES					
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	D'UN A		%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS									
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME						_			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS									_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 123 619,34	19,36%			1 123 61	9,34 1	9,36%		
PERSONNEL CREDITEUR						_			_
ORGANISMES SOCIAUX						_			_
ETAT CREDITEUR AUTRES CREDITEURS	1 123 619.34	19,36%			1 123 61	0.24	0.000		-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 123 019,34	19,30%			1 123 61	19,34	9,30%		-
EMPRUNTS A TERME						\rightarrow			\neg
		$\overline{}$	30/06/20	OF.				0/06/2024	\equiv
		_	30/06/20	25			30	J/U0/2U24	
EMPRUNTS A TERME									
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00				0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-								
TOTAL					0.00				0.00

COMPLEMENT D'INFOR A L'INVENTAIRE	
ensions livrees	-31 514 395,36
ctifs Net	580 248 856,15
ombre d'actions ou de parts	3 874,000
Dépositaire : BANK OF AFRICA Souhail Hasnaoul Younges ENNIOUAR	Etablissement de Astron : BMCE CAPITAL GESTION

Semestre clos le 30/06/2025

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a activé une position actions stratégique et maintenu ses orientations quant à ses place ments entre le marché des BdT et celui de la dette privée

BILAN PAS	SIF		
PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		567 788 255,06	447 007 426,89
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		465 813 938,23	395 520 839,01
EMISSIONS ET RACHATS		62 595 515,92	43 144 775,46
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		30 732 858,26	11 713 613,7
FRAIS DE NEGOCIATION		-79 597,31	-15 564,0
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		8 725 539,96	-3 356 237,2
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)		4 626 222,14	1 124 897,21
COMPTES DE REGULARISATION		4 626 222,14	1 124 897,21
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		7 834 378,95	5 236 104,95
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		7 834 378,95	5 236 104,95
TOTAL	1=A+B+C+D+E	580 248 856,15	453 368 429,05
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		31 514 395,36	29 972 471,25
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		51 514 555,50	25 5/2 4/1,2
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		31 514 395,36	29 972 471,25
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		01014000,00	20 072 471,20
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		1 123 619.34	681 646.84
		1 123 619,34	001 040,04
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX ETAT			
AUTRES CREDITEURS			001.010.0
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		1 123 619,34	681 646,84
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
TOTAL II	=F+G+H+I+J+K	32 638 014,70	30 654 118,09
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTOES COMPTES DE TOESCOEDIE : DASSIE			

TOTAL III=L

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

En Ytd. le fonds Capital COMBO a enregistré une performance de 5.25%

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
110101		
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	11 216 632,51	6 619 380,91
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	11 195 860,82	6 584 208,12
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	4 490 181,24	4 111 460,33
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 619 924,98	1 540 095,98
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	5 085 754,60	932 651,81
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	20 771,69	35 172,79
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	20 771,69	35 172,79
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	398 375,27	341 628,49
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	398 375,27	341 628,49
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	398 375,27	341 628,49
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	10 818 257,24	6 277 752,42
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2 084 881,31	1 272 249,64
CHARGES EXTERNES	251 418,01	1 272 249,64
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 833 463,30	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	8 733 375,93	5 005 502,78
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	898 996,98	230 602,17
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	898 996,98	230 602,17
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	7 834 378,95	5 236 104,95

Total GENERAL	.= 1+11+111	612 886 870,85 484 022 54	17,14		III- RESULTAT N	ET A AFFECTER (II-E-F)	7 834 378,95	5 236 104,95
		MOUVEME	NTS DES AC	TIFS				
			ITTO DEG AG					
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	-,	0,00		0,00		0,00%
2. Actions	311	25 239 767,00		2 253 795,03		0,00	41 275 320,00	6,73%
2.1 Actions cotées		25 239 767,00	9 712 813,81	2 253 795,03	8 576 534,22	0,00	41 275 320,00	6,73%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	205 171 161,86	4 200 000,00	10 730 320,32	-371 123,10	971 389,05	199 241 107,49	32,51%
3.1 Obligations ordinaires		205 171 161,86	4 200 000,00	10 730 320,32	-371 123,10	971 389,05	199 241 107,49	32,51%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4. Bons du trésor	315	72 234 209,11	3 372 908 459,46	3 226 811 532,19	6 114 098,40	2 905 865,84	227 351 100,62	37,10%
5. Titres de Créances Négociables	313	76 985 686,34	50 000 000,00	22 615 990,50	1 182 068,94	264 376,02	105 816 140,80	17,27%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		4 191 400,24	0,00	0,00	-687,96	-29 188,18	4 161 524,10	0,68%
5.3 Bons de sociétés de financement		72 794 286,10	50 000 000,00	22 615 990,50	1 182 756,90	293 564,20	101 654 616,70	16,59%
6. Titres d'OPCVM	314	116 255 094,32	8 333 988,00	104 397 345,84	-1 210 840,60	0,00	18 980 895,88	3,10%
6.1 Actions sicav		7 748 592,00	8 333 988,00	3 172 897,50	2 209 472,50	0,00	15 119 155,00	2,47%
6.2 Parts fcp		108 506 502,32	0,00	101 224 448,34	-3 420 313,10	0,00	3 861 740,88	0,63%
7. Autres titres	318	139,05	0,00	0,00	52,65	0,00	191,70	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	2 209 574,31	3 086 909 726,41	3 069 251 207,96	0,00	0,00	19 868 092,76	3,24%
9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
10. Créances	351	0,00	416 320 307,42	416 320 307,42	0,00	0,00	0,00	0,00%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	308 310,49	4 466 003 304,01	4 465 957 592,90	0,00	0,00	354 021,60	0,06%
Total ACTIF		498 403 942,48	11 414 388 599,11	11 318 338 092,16	14 290 790,51	4 141 630,91	612 886 870,85	100%

		INVENTAIRE DES ACTIFS			INVENTAIRE DES ACTIFS									
Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids								
TRESOR	201854	BDT 15022024 4 90 30 ans	250	125 655,22	31 413 805,00	5,13%								
TRESOR	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	500	112 487,70	56 243 850,00	9,18%								
TRESOR	201328	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	400	125 572,98	50 229 192,00	8,20%								
TRESOR	201630	BDT du 20042021 2 05 5 ans	200	100 192,60	20 038 520,00	3,27%								
TRESOR	201808	BDT 19072023 4 90 15 ans	300	124 353,02	37 305 906,00	6,09%								
TRESOR	201835	BDT 18052024 3 35 2 ans	164	101 294,24	16 612 255,36	2,71%								
TRESOR	201853	BDT 14092024 3 25 2 ans	150	104 667,34	15 700 101,00	2,56%								
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	200	112 126,11	22 425 222,00	3,66%								
MAGHREBAIL	100874	BSF MAGHREBAIL 180222 2 76 a 5 ans	200	100 717,67	20 143 534,00	3,29%								
Société Générale E	152053	CD SGMB 29032019 2 92 7 ans	14	100 847,58	1 411 866,12	0,23%								
SALAFIN	100976	BSF SALAFIN 120225 3 44 a 5 ans	450	102 985,01	46 343 254,50	7,56%								
SALAFIN	100843	BSF SALAFIN 17052021 2 55 a 5 ans	100	99 992,01	9 999 201,00	1,63%								
OCP SA	9362	Obl SUB OCP C 140518 3 00 TR	47	100 302,35	4 714 210,45	0,77%								
OCP SA	9361	Obl SUB OCP A 140518 4 03 TR	80	102 960,92	8 236 873,60	1,34%								
O CAPITAL GROUP	9514	Obl O Capital Group 071220 2 73 7 ans	90	102 287,94	9 205 914,60	1,50%								
O CAPITAL GROUP	9513	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 80 7 ans	150	101 863,77	15 279 565,50	2,49%								
O CAPITAL GROUP	9512	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	60	103 017,72	6 181 063,20	1,01%								
WAFABAIL	100902	BSF WAFABAIL 01092023 4 13 3 ans	240	104 869,28	25 168 627,20	4,11%								
Agence Nationale des Ports	9396	Obl ANP du 04062019 3 02 10 ans	12	40 037,40	480 448,80	0,08%								
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9487	Obl FEC 181220 2 25 15 ans 104 j	52	74 118,95	3 854 185,40	0,63%								
FT HYPOTECA	5122	OBL FT HYPOTHECA 060821 2 70	375	49 236,63	18 463 736,25	3,01%								
CTM SA	9613	Obl CTM 28052024 4 32 a 5 ans	200	82 055,48	16 411 096,00	2,68%								
CTM SA	9469	Obl CTM 17082020 2 90 a 5 ans	150	20 496,09	3 074 413,50	0.50%								
Crédit Immobilier et Hôtelier	9298	OBL SUB CIH 15122016 3 82 10 ANS	119	103 269,52	12 289 072,88	2,01%								
Attijariwafa Bank	9542	Obl SUB PERP ATW B 30062022 3 82	100	100 010,68	10 001 068,00	1,63%								
Attijariwafa Bank	9603	Obl SUB PERP ATW 28122023 6 28 TR	400	111 464,33	44 585 732.00	7,27%								
Banque Centrale Populaire	9335	OBL SUB BCP D 290617 4 TF 10 ans	110	102 415,95	11 265 754,50	1.84%								
Bank Of Africa	9699	OBL SUB PERP BOA 160625 4 22	42	99 901,78	4 195 874,76	0.68%								
Bank Of Africa	9330	Obl BMCE SUBORDONNE B 230617 a 5 52	11	100 008,49	1 100 093,39	0,18%								
Bank Of Africa	9070	Obl BMCE SUBORDONNE "D" du 15/10/2008 4,96%	100	103 555,23	10 355 523,00	1,69%								
AFMA	1229	AFMA	12550	1 300,00	16 315 000.00	2.66%								
AKDITAL	1258	AKDITAL	1675	1 451,00	2 430 425.00	0.40%								
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	39173	280,00	10 968 440,00	1,79%								
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	10701	315,00	3 370 815,00	0,55%								
TGCC S A	1252	TGCC S A	9524	860,00	8 190 640,00	1,34%								
MAROC VALEURS	3050	MAROC VALEURS	1900	7 957,45	15 119 155,00	2,47%								
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	45	4,26	191,70	0,00%								
FCP EMERGENCE ACTIONS	3941	FCP EMERGENCE ACTIONS	2052	1 881,94	3 861 740.88	0,63%								
OCPSA	XS2810168737	XS2810168737 - OBL OCP INTERNATIONAL 6 75% 1	2064	9 470,19	19 546 481,66	3.19%								
	51400	Solde Banque (Dirhams)			354 021,60	0,06%								
TOTAL ACTIF					612 886 870.85	100%								

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

DU FCP « CAPITAL COMBO Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL COMBO », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 580 248 856,15 MAD y compris un bénéfice à affecter de 7 834 378,95 MAD.

BANK OF ADRITA
POLE BANGUE
O AFFARCE TIMES

un benience à allecter de 7 634-676,39 MAD.

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 « CAPITAL COMBO » au 30 juin 2025 conformément au référentiel

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 et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquen à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsa bilités 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

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

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL COMBO » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformé-ment au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels que ne consuere comme necessaire pour permetire la preparation of atlas semestrias 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si

le direction de l'établissement de gestion du pECP à l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opi-

toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme ationimales peuvent resourier dei naudes ou de retieur se inteles sont contraderes cominier significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendré à ce que, individuellement ou col-lectivement, 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 Ma-

roc, nous exercons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

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

quates, d'exprimer une opinion modinee. Nos conclusions s'appuient sur les elements 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 se-mestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et appré-cions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 4 Août 2025







FCP CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE

Dénomination : Capital Imityaz Croissance
Forme juridique : Fonds commun de placement
Classification : Diversifié

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Semestre clos le 30/06/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Imityaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire. Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

En YtD, le marché action affiche uneperformance de 24,90% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 4,07% sur la même période.

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital Imtiyaz Croissance a enregistré une performance de 11,65% en Ytd

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 352 743,98	1 133 144,51
ACTIONS	654 566.02	423 905.67
DBLIGATIONS	654 500,02	423 903,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	75 905,48	73 592,12
BONS DU TRESOR	622 272,48	635 642.10
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	022 272,40	033 042,10
AUTRES TITRES		4.62
OPERATEURS DEBITEURS (D)	917.50	1 370.00
COUPONS A RECEVOIR	917.50	1 370.00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	517,50	1070,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 353 661,48	1 134 514,51
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	150 799,97	112 451,86
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	150 799,97	112 451,86
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	150 50	110 1
TOTAL III = J	150 799,97	112 451,86
Total GENERAL= I+II+III	1 504 461,45	1 246 966,37

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 488 632,93	1 233 240,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 235 683,19	1 193 492,
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
/ARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	217 446,46	39 748,
RAIS DE NEGOCIATION	-219,17	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	35 722,45	
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	40.07	46 ***
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	13 872,11	12 118,
RESULTAT DE L'EXERCICE AAFFECTER	13 872,11	12 118,
TOTAL 1=A+B+C+D+	E 1 502 505,04	1 245 359,
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
DPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
DPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 956,41	1 606,
	1 900,41	1 000,
PERSONNEL		
DRGANISMES SOCIAUX ETAT		
AUTRES CREDITEURS	100011	1.000
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 956,41	1 606,
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
OUTTON DE CONTOE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+	K 1 956,41	1 606,
COMPTES FINANCIERS	+	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
10 THEO COMM TEX DE THEOCHEME - 17100H		
TOTAL III-	d .	
TOTAL		
Total GENERAL= I+II+	II 1 504 461,45	1 246 966

COMPTE DE PRODUITS ET C	HARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	17 562.48	15 216.10
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (a) PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
	17 562,48	15 216,10
PRODUITS SUR ACTIONS	6 256,14	3 878,50
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	11 306,34	11 337,6
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	17 562,48	15 216,16
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3 690,37	3 097,24
CHARGES EXTERNES	527.60	442.79
IMPOTS ET TAXES	521,00	
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION COURANTE DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	3 162.77	2 654.4
DOTATION AUX PRAIS DE GESTION BODGETES DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	3 162,77	2 004,41
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	13 872,11	12 118,93
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	13 872,11	12 118,9

TABLEAU D'	ANALYSE C	DES REVI	ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	654 566,02	423 905,67	6 256,14	3 878,50
ACTIONS COTEES	654 566,02	423 905,67	6 256,14	3 878,50
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	75 905,48	73 592,12		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	75 905,48	73 592,12		
BONS DU TRESOR	622 272,48	635 642,10	11 306,34	11 337,66
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES		4,62		
TOTAL	1 352 743,98	1 133 144,51	17 562,48	15 216,16
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	150 799,97	112 451,86		
AUTRES				
TOTAL	150 799,97	112 451,86		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	MOUVEME	ENTS DES AC	TIFS					
Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
311	565 175,62	0,01	14 166,90	103 617,19	0,00	654 625,92	43,519	
	565 175,62	0,01	14 166,90	103 617,19	0,00	654 625,92	43,519	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
315	614 337,78	0,00	0,00	-3 371,64	11 306,34	622 272,48	41,369	
313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
314	74 817,40	0,00	0,00	1 088,08	0,00	75 905,48	5,05%	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,009	
	74 817,40	0,00	0,00	1 088,08	0,00	75 905,48	5,05%	
318	-62,24	0,00	0,00	2,34	0,00	-59,90	0,00%	
316	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
351	0,00	55 851,07	54 933,57	0,00	0,00	917,50	0,06%	
511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
514	99 295,56	55 008,81	3 504,40	0,00	0,00	150 799,97	10,029	
	1 353 564,12	110 859,89	72 604,87	101 335,97	11 306,34	1 504 461,45	100%	
	311 312 312 315 313 314 314 316 347 351 511	Poste Montant début de semestre 0,000 1311 565 175,62 14 15 15 175,62 17 15 17	Poste Montant début de semestre Acquisitions 0,00	311 0.00 0.00 0.00 0.00 311 565175.62 0.01 14 166.00 1565175.62 0.01 14 166.00 0.00 0.00 0.00 312 0.00 0.00 0.00 312 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 315 0.00 0.00 0.00 0.00 315 0.00 0.00 0.00 315 0.00 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 314 74 817.40 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 316 0.00 0.00 0.00 317 0.00 0.00 0.00 318 4-62.24 0.00 0.00 319 0.00 0.00 0.00 319 0.00 0.00 0.00 311 0.00 0.00 0.00	Poste Montant début de semestre Acquisitions Cessions Différences d'estimation 311 565 175.62 0.01 14 166.90 103 617.19 10 16 175.62 0.01 14 166.90 103 617.19 10 175.62 0.01 14 166.90 103 617.19 10 175.62 0.01 14 166.90 103 617.19 10 175.62 0.00	Poste Montant début de semestre Acquisitions Cessions Différences d'estimation Intérêts courus 311 565 175,62 0,01 14 165,90 103 617,19 0,00 312 565 175,62 0,01 14 165,90 103 617,19 0,00 312 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 312 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 315 613 337,78 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 315 613 337,78 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 313 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 313 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 314 7,40 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 314 7,487,74 0,00 0,00	Poste Montant début de semestre Acquisitions Cessions Différences d'estimation Intérêts courus Montant fin de semestre 311 565 175.02 0.01 14 165.00 103 617.19 0.00 634 625.92 1 565 175.02 0.01 14 165.00 103 617.19 0.00 654 625.92 2 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 312 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 1 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 1 0.00	

INVENTAIRE DES ACTIFS

Nombre actions ou de parts en circ	untation a it		periode	-		23,00		23,0
Valeur liquidative de fin de période					65 3	26,30	54 14	16,0
TABLE	EAU DE	ES C	REAN	CE	S			
			_		_		ECHU NO	NAI
CREANCES		TOTAL	PLUS D	'UN AI	MOINS D	'UN AN	RECOUVE	
OPERATEURS DEBITEUR (D)		917				917,50		_
COUPONS A RECEVOIR		917	,50			917,50		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES			_					_
OPERATEURS DEBITEURS AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			_		_	_		_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITE	ELIDS (E)		_		_	_		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F			_		_	_		
PERSONNEL DEBITEUR								
ETAT DEBITEUR								
AUTRES DEBITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF								
DEPOTS A TERME								
			30/06/20	25		30	0/06/2024	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			0000020			- 00	NOU LULY	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)								
DEPOTS A VUE REMUNERES								
				150	799,97		112	451,8
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	IAIRES			150	799 97		112	A51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	IAIRES			150	799,97		112	451,8
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL					799,97		112	451,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL		DES	DETT		799,97		112	451,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL	LEAU [DES						
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL		DES %	PLUS		MOINS	%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF ITOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS	LEAU [ES		%		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL TAB DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER	LEAU [PLUS	ES	MOINS	%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUGSEPPIONS À PAYER COUTRES DETTES	LEAU [PLUS	ES	MOINS	%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOUISSE À AUTRES INTERNED AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A NIVER CONTAS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTANTA Y TERME	LEAU [PLUS	ES	MOINS	%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAVER AUTRES CREDITEURS FORMULT DIFFERES MITTES CREDITEURS AUTRES CREDITEU	LEAU [%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN		ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF ÎTOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS À PAVEIR FERRES, COMMO A REGLEMENTS IN FROM CONTRATA TERME AUTRES CEPHATEURS CREDITEURS ACTIONAIARIES OUI PORTEURS DE PARTIS ACTIONAIARIES OUI PORTEURS DE PARTIS ACTIONAIARIES OUI PORTEURS DE PARTIS CENTORURS DE TOMPTES ATTACHES	LEAU [PLUS	ES	MOINS D'UN AN	% 13,02%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTE	LEAU [%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN		ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE À AUTRES INTERNACE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITONS À RAVEIR FORMATIONS PRIVEIR FORMATIONS PRIVEIR FORMATIONS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATIONS OPETEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATION DU OPETEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATION DU OPETEURS DE ARTS F	LEAU [%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN		ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEC AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL DETTES DETTE	TOTAL 1 956,41	13,02%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN	13,02%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE À AUTRES INTERNACE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITONS À RAVEIR FORMATIONS PRIVEIR FORMATIONS PRIVEIR FORMATIONS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATIONS OPETEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATION DU OPETEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES DU OPETEURS DE ARTS FORMATION DU OPETEURS DE ARTS F	LEAU [%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN		ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAVER ACUTS A REGLERISTED DIFFERES AUTRES CREDITEURS CREDITEURS ACTIONAIRES DE PRATEI	TOTAL 1 956,41	13,02%	PLUS	ES	MOINS D'UN AN	13,02%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE à AUTRES INTERNEC AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL DETTES DETTES DETTES DETTES DEFEATEURS CREDITEURS SUCCEPHITURS APPEIR FERRES OPERATEURS CREDITEURS CREDITEURS ACTIONAMARIES OU PORTEURS GEDTEURS ACTIONAMARIES OU PORTEURS DE PARTS CERDITEURS DIVERS TO COMPTES ATTACHES PERSONNEL CREDITEURS AUTRES DEFEATEURS CREDITEURS ACTIONAMARIES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS TO COMPTES ATTACHES PERSONNEL CREDITEURS AUTRES DEFEATEURS AUTRES DEFE	TOTAL 1 956,41	13,02%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	13,02%	ECHUES NON PAYEES	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERNED. AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITONS A PAYER ACUTATS A REGLEMENTS DIFFERES OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATEURS CREDITEURS OPPRATE DETAILS OFFICIAL OPPRESS OF	TOTAL 1 956,41	13,02%	PLUS	%	MOINS D'UN AN	13,02%	ECHUES NON	
SOCIETES DE BOURSE AUTRES INTERNAL AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER FROM THE AUTRES CREDITEURS AUTRES CREDITEURS AUTRES CREDITEURS CREDITEURS AUTRES CREDITEURS OFFER THE AUTRES CREDITEURS OFFER THE AUTRES OFFER THE AUTRES CREDITEURS AUTRES CREDITEURS EMPRIUMES CREDI	TOTAL 1 956,41	13,02%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN 1 956,4:	13,02%	ECHUES NON PAYEES	%
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERNED. AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL. DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITIONS A PAYER ACUTATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITIONS A PAYER ACUTATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS DE PARTS ACTIONAMES OU FOUNDE DE PARTS ACTIONAMES DE PARTS ACTIONAM	1 956,41	13,02%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	13,02%	ECHUES NON PAYEES	
SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERNALE AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAVER FOCAMUS AREQUEMENTS DISTINICATION AUTRES CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS OF PATES CREDITEURS DIVERS ET COMPTES AUTRACHES PRISONALIC ACROSTICUM ETAL CREDITEURS AUTRES CREDITEURS AUTRES CREDITEURS AUTRES CREDITEURS ETAL CREDITEURS SOURTES DE REGULARISATION PASSIF EMPRIUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE A AUTRES INTERNAET	1 956,41 1 956,41	13,02%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN 1 956,4:	13,02%	ECHUES NON PAYEES	%
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERNED. AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF FOTAL. DETTES DETTES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITIONS A PAYER ACUTATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS COUSCIPITIONS A PAYER ACUTATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS DE PARTS ACTIONAMES OU FOUNDE DE PARTS ACTIONAMES DE PARTS ACTIONAM	1 956,41 1 956,41	13,02%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN 1 956,4:	13,02%	ECHUES NON PAYEES	%

A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201807	BDT 14072023 3 80 2 ans	6	103 712,08	622 272,48	41,36
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	20	125,00	2 500,00	0,17
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	15	295,05	4 425,75	0,29
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	2	2 370,00	4 740,00	0,32
MANAGEM	1105	MANAGEM	7	5 250,00	36 750,00	2,44
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	14	1 925,00	26 950,00	1,79
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	3	4 400,00	13 200,00	0,88
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	357	111,15	39 680,55	2,64
RISMA	1146	RISMA	6	340,00	2 040,00	0,14
BCP	1188	BCP	96	290,00	27 840,00	1,85
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	9	1 998,00	17 982,00	1,20
SAMIR	1080	SAMIR	100	-	-	0,00
SNEP	1172	SNEP	9	690,10	6 210,90	0,41
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1	1 935,00	1 935,00	0,13
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	72	810,00	58 320,00	3,88
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	7	2 800,00	19 600,00	1,30
TGCC S A	1252	TGCC S A	30	860,00	25 800,00	1,71
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	5	1 785,00	8 925.00	0,59
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	2	5 200,00	10 400,00	0,69
HPS	1261	HPS	14	580,00	8 120,00	0,54
UNIMER	1202	UNIMER	2	164,00	328.00	0.02
CDM	1038	CDM	47	1 120,00	52 640.00	3,50
AKDITAL	1258	AKDITAL	23	1 451,00	33 373,00	2,22
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	25	475,00	11 875.00	0,79
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	16	465,00	7 440,00	0,49
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	48	142,00	6 816,00	0.45
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	128	680,00	87 040,00	5,79
AUTO HALL	1096	AUTO HALL	1	81,00	81,00	0.01
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	136	280.00	38 080.00	2,53
ENNAKL	1194	ENNAKL	13	34,40	447,20	0.03
CFG BANK	1262	CFG BANK	91	230.00	20 930.00	1,39
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	10	2 050,00	20 500,00	1,36
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	58	315.00	18 270.00	1,21
COSUMAR	1224	COSUMAR	88	235,00	20 680,00	1,37
DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	1	80,00	80,00	0.01
DISWAY	1163	DISWAY	12	768.00	9 216.00	0.6
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA PROM ADDOHA	290	36,99	10 727,10	0,71
BMCI	1081	BMCI	1	615,00	615,00	0.04
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	2	4,26	8,52	0.00
IRAD	3048	IBAD	28	2 710,91	75 905,48	5,05
	34000	Produits en cours	20	2 7 10,01	917.50	0,06
-	51400	Solde Banque (Dirhams)			150 799.97	10,02
TOTAL ACTIF	0.700	Disco Dangeo (Diritaino)			1 504 461.45	10,02

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63. Bd Maylay Vayagef

Nombre d'actions ou de parts

Pensions livrees

Opinior

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMITIVAZ CROISSANCE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressorir un actif net de 1 502 505,04 MAD y compris un bénéfice à affecter de 13 872,11 MAD.

y compris un benetice a affecter de 13 872,11 MAD. 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 « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » au 30 juin 2025 conformément au référentiel complable 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états 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 l'écard des états semestriels

l'egard des états semestriels La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROIS-SANCE » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

aux règles de déontologie qui s'appliquent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opi-

non. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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

tecurerinal, enes purseant initioer sur les tectisons economiques que les sunsateurs 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 :

tout au long de cet audit. En outre :

nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contourement 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 l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 fourries 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;

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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes





FCP CAPITAL IMMOBILIER

Dénomination : Capital Immobilie Forme juridique : Fonds commun de placement Classification : Actions

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Semestre clos le 30/06/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Immobilier sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, er certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marche réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en tyqueur.

Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS I ESQUELS

A l'issue du premier semestre de l'année 2025, le MASI a enregistré une hausse de 24,90%

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital IMMOBILIER a enregistré une performance de 28, au terme du S1-2025.

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 158 166,98	729 159,13
ACTIONS	1 158 166,98	729 157,66
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		1,47
OPERATEURS DEBITEURS (D)	519,50	519,50
COUPONS A RECEVOIR	519,50	519,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 158 686,48	729 678,63
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	21 792,85	48 085,28
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21 792,85	48 085,28
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	21 792,85	48 085,28
Total GENERAL= I+II+III	1 180 479,33	777 763,91

PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		1 173 431,41	777 158,1
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		781 207,95	767 415,4
EMISSIONS ET RACHATS			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		374 755,68	9 742,6
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-134,62	
REPORT A NOUVEAU (B)		17 602,40	
REPORT A NOUVEAU COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		172,64	-4 070,6
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		172,64	-4 070,6 -4 070.6
DESCRIPTION OF PENELOGICAL VALUE OF THE STATE OF THE STAT		172,04	·= 070,0
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	1 173 604,06	773 087,5
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		6 875,28	4 676,4
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		6 875,28	4 676,4
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	6 875,28	4 676,4
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	TOTAL IIIIL		
	Total GENERAL= I+II+III	1 180 479,33	777 763,9

Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	13 087.80	4 827
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13 087,80	4 827
PRODUITS SUR ACTIONS	13 087.80	4 827
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUB TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	95,97	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	3,61	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	3,61	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	92,36	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	92,36	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	12 991,83	4 827
DPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	12 819,19	8 898
CHARGES EXTERNES	1 331,85	924
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	11 487,34	7 973
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	172,64	-4 070
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE EN COORS		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	172,64	-4 07

TABLEAU D'	ANALYSE [DES REVE	ENUS		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
01112001112002	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
ACTIONS	1 158 166.98	729 157.66	13 087.80	4 827,40	
ACTIONS COTEES	1 158 166,98	729 157,66	13 087,80	4 827,40	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES					
TITRES DONNES EN PENSION					
TITRES RECUS EN PENSION					
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES		1,47			
TOTAL	1 158 166,98	729 159,13	13 087,80	4 827,40	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	21 792,85	48 085,28			
AUTRES					
TOTAL	21 702 85	48 085 28			

	IOISI GENERAL® I	***************************************	1 180 479,33 777 763,1			III- RESULTAT NE	T A AFFECTER (II-E-F)	172,64	-4 070,67
	MOUVEMENTS DES ACTIFS								
		Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1	1. Immobilisations		0.00	0,00	0,00	0,00	0,00	0.00	0,00%
Ď.	2. Actions	311	930 293,77	4 200,00	8 816,34		0,00	1 158 048,17	98,10%
D	2.1 Actions cotées		930 293,77	4 200,00	8 816,34	232 370,74	0,00	1 158 048,17	98,10%
-	2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
-	3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
-	3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	4. Bons du trésor	315	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
	5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
-	5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
-	5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	6. Titres d'OPCVM	314	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
	6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
-	6.2 Parts fcp		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
1	7. Autres titres	318	80,20	0,00	0,00	38,61	0,00	118,81	0,01%
o	8. Titres donnés en pension	316	17 097,75	598 919,73	616 017,48		0,00	0,00	0,00%
_	9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00%
-	10. Créances	351	0,00	39 366,46	38 846,96		0,00	519,50	0,04%
-	11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00%
1	12. Liquidités	514	15 862,59	637 790,63	631 860,37	0,00	0,00	21 792,85	1,85%
	Total ACTIF		963 334,31	1 280 276,82	1 295 541,15	232 409,35	0,00	1 180 479,33	100%

				3	0/06/202	5	30/06/20	24
Nombre actions ou de parts en circ	ultation à la	a fin de p	oériode		60	06,00	60	6,0
Valeur liquidative de fin de période					1 93	36,64	1 27	5,72
TARL	EAU DE	S CE	REAN	CE	2			
CREANCES	LAU DI	TOTAL	PLUS D'		MOINS D	TIN AN	ECHU NO	N
OPERATEURS DEBITEUR (D)	_			UN AN	MOINS D	519,50	RECOUVE	RE
COUPONS A RECEVOIR		519,5 519,5				519,50		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		010,0	-			010,00		
OPERATEURS DEBITEURS								
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBIT								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F PERSONNEL DEBITEUR)		_		_			_
ETAT DEBITEUR			_					_
AUTRES DEBITEURS	_		_					_
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF								
DEPOTS A TERME								
			30/06/202	25		3(0/06/2024	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)								
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)								
DEPOTS A VUE REMUNERES								
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				217	792,85		48 (085,2
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED	DIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF								
TOTAL				217	792,85		48 (085,2
TAR	LEAU I	DES I	TTTI	=e				
IAD	LLAU	JESE	<i>/</i> C					
DETTES	TOTAL	%	PLUS	- ->	MOINS	%	ECHUES NON	%
DETTES					MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
			PLUS			%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			PLUS			%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATA TERME			PLUS			%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAWER SOUSCRIPTIONS A PAWER CHATS A REGLEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTHES OPERATEURS CREDITEURS			PLUS			%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUGCHIPTONA PAYER ACHATS A REQUEMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUI CONTRATA TERME AUTHES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	TOTAL	%	PLUS		D'UN AN			%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER STEPRES COALIS A REGULERUS STEPRES ACTIONAL STEPRES AUTHES OPERATEURS CREDITEURS AUTHES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONALISES OP PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL CREDITEUR			PLUS					%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A WOYER ACHARA SHEELE	TOTAL	%	PLUS		D'UN AN			%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S AND ACHA'S ACHA'S ACHA'S ACHA'S AND ACHA'S ACHA	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS		6 875,28	58,58%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SCULSCRIPTIONS AWAYER SCULSCRIPTIONS AWAYER ACHARA REGILMENTS DIFFERES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT ATERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS RECOTORNAINES OU OPTEURS DE PARTS RECOTORNAINES OUTEURS DE PARTS RECOTORNAINES OUTEURS LETA CREDITEUR LETA CREDITEUR AUTRES CREDITEURS	TOTAL	%	PLUS		D'UN AN	58,58%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PAYER SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S A REGILMENTS DIPTERS ACHA'S AND ACHA'S ACHA'S ACHA'S ACHA'S AND ACHA'S ACHA	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS		6 875,28	58,58%		%
DETTES DEFRATURE CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A WOVER COATS A REGILMENTS DIFFERS PUTATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME PUTATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME PUTATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME REGILMENT SUR CREDITEURS OF PATTS REGILMENT SUR CREDITEURS PERSONNEL CREDITEUR PERSONNEL CREDITEUR REGILMENT SUR CREDITEUR REGILMENT SUR CREDITEURS REGILMENT SUR CREDITE	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS		6 875,28	58,58%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PWER CACHAS A REGLEMENTS DIFFERES POPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT ATERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONALARISE OF DOTHEURS DE PAUTS DESCRIPTION OF THE COMPTES ANT ACMES DESCRIPTION OF THE COMPTES AND ACMES EAT CREDITEUR AUTRES CREDITEUR DOMPTES DE REQULARISATION PASSIF BENOMENTS TO BE THE COMPTES AND ACMES DESCRIPTION OF THE COMPTES AND ACMES D	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS	%	6 875,28	58,58%		%
DETTES OPERATEURS CREDITEURS SOUSCRIPTIONS A PWER CACHAS A REGLEMENTS DIFFERES POPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT ATERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONALARISE OF DOTHEURS DE PAUTS DESCRIPTION OF THE COMPTES ANT ACMES DESCRIPTION OF THE COMPTES AND ACMES EAT CREDITEUR AUTRES CREDITEUR DOMPTES DE REQULARISATION PASSIF BENOMENTS TO BE THE COMPTES AND ACMES DESCRIPTION OF THE COMPTES AND ACMES D	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS D'UN AN	%	6 875,28	58,58%	PAYEES	%
DETTES DETTES DETAILS CREATEURS SOUSCRIPTIONS A WOVER ACHARD A REGILMENTS DIFFERS PUPIATEURS CIENTEURS BUT CONTRAT A TERME PUPIATEURS CIENTEURS BUT CONTRAT A TERME ACTIONNAMIES OU POPTEUR BUT AND ACTIONNAMIES OU POPTEURS BUT AND ACTIONNAMIES OU POPTEURS PARTACHES PERSONNEL CREDITEURS COMPTES DE REGULAURANTON PASSIF EURPRUNTS A TERME COMPTES S FINANCIERS-PASSIF	TOTAL 6 875,28	58,58%	PLUS D'UN AN	%	6 875,28	58,58%	PAYEES	0,0
DETTES OPERATURE CREDITURE SOUSCRIPTIONS APPERES ACHA'S A REGILMENTS DIFFERS ACHA'S A REGILMENTS DIFFERS ACHA'S A REGILMENTS DIFFERS ACHA'S A REGILMENTS DIFFERS ACHONAMIES OPERATED FOR THE CONTROL A TERME ACHONAMIES OF JOHN SOUNDERS ACHONAMIES OF JOHN SOUNDERS ACHONAMIES OF JOHN SOUNDERS ACHA CREDITURE SOURCES OF LOUISIES EMPRINTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES OF BOUNGS A AUTRES INTERMET	6 875,28 6 875,28	58,58%	PLUS D'UN AN	%	6 875,28 6 875,28	58,58%	PAYEES	%
DETTES DETTES DETAILS CREATEURS SOUSCRIPTIONS A WORE ACHAS A REGILMENTS DIFFERS PUTATEURS CREATEURS SUR CONTRATA TERME PUTATEURS CREATEURS SUR CONTRATA TERME PUTATEURS CREATEURS SUR CONTRATA TERME ACTIONNAMES OU POPTEURS DE PARTS RECHTEURS DEVENS ET COMPTES ARTACHES PERSONNEL CREATEURS COMPTES DE REQUIXINA AUTRES ORICHTEURS COMPTES DE REQUIXINATION PASSIF EMPRIUTS A TERME	6 875,28 6 875,28	58,58%	PLUS D'UN AN	%	6 875,28 6 875,28	58,58%	PAYEES	%

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code_Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
ALUMINIUM DU MAROC	1093	ALUMINIUM DU MAROC	14	1 772,00	24 808,00	2,10%
DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	2	80,00	160,00	0,01%
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA PROM ADDOHA	743	36,99	27 483,57	2,33%
FENIE BROSSETTE	1158	FENIE BROSSETTE	36	414,95	14 938,20	1,27%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	648	111,15	72 025,20	6,10%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	18	1 998,00	35 964,00	3,05%
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	29	1 925,00	55 825,00	4,73%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	4	2 370,00	9 480,00	0,80%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	19	295,05	5 605,95	0,47%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	91	125,00	11 375,00	0,96%
SMI	1006	SMI	4	2 410,00	9 640,00	0,82%
DELATTRE LEVIVIER MAROC	1255	DELATTRE LEVIVIER MAROC	79	40,00	3 160,00	0,27%
SNEP	1172	SNEP	5	690,10	3 450,50	0,29%
SODEP-Marsa Maroc	1231	SODEP-Marsa Maroc	121	810,00	98 010,00	8,30%
SONASID	1001	SONASID	4	2 550,00	10 200,00	0,86%
STOKVIS NORD AFRIQUE	1270	STOKVIS NORD AFRIQUE	91	60,18	5 476,38	0,46%
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	16	2 800,00	44 800,00	3,80%
TGCC S A	1252	TGCC S A	82	860,00	70 520,00	5,97%
REALISATIONS MECANIQUES	1159	REALISATIONS MECANIQUES	43	595,80	25 619,40	2,17%
AKDITAL	1258	AKDITAL	34	1 451,00	49 334,00	4,18%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	99	142,00	14 058,00	1,19%
COSUMAR	1224	COSUMAR	144	235,00	33 840,00	2,87%
AFRIC INDUSTRIES SA	1211	AFRIC INDUSTRIES SA	118	334,00	39 412,00	3,34%
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	44	475,00	20 900,00	1,77%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	33	465,00	15 345,00	1,30%
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	277	680,00	188 360,00	15,96%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	234	280,00	65 520,00	5,55%
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	58	315,00	18 270,00	1,55%
BMCI	1081	BMCI	1	615,00	615,00	0,05%
CDM	1038	СОМ	46	1 120,00	51 520,00	4,36%
CFG BANK	1262	CFG BANK	91	230,00	20 930,00	1,77%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	17	2 050,00	34 850,00	2,95%
ВСР	1188	BCP	174	290,00	50 460,00	4,27%
COLORADO	1193	COLORADO	408	63,90	26 071,20	2,21%
воа	80127	DS BOA 1P66 2024	33	4,26	140,58	0,01%
	34000	Produits en cours			519,50	0,04%
	51400	Solde Banque (Dirhams)			21 792,85	1,85%
TOTAL ACTIF					1 180 479,33	100%

Du FCP « CAPITAL IMMOBILIER » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd Moulay Yousset 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Cominmentent a la mission dui nous a ete conine par la societé de gestion du rohact. Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMMOBILIER », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 1 773 604,05 MAD y compris un bénéfice à affecter de 172,64 MAD.

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 patrimoire du Fonds Commun de Placement « CAPITAL IMMOBILIER » 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son

établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états 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.

606,000

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

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMMOBILIER » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, confor-mément 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opi-

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 Ma-roc, 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 reruc, car la fraude peu timpliquer 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 l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies pa

cette dernière ; · nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la di- nous irrons une conclusion quant au carractere approprie de l'unisation par la or-rection de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adé-quates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'apopuinet 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 les états semestriels, et appré-cions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 4 Août 2025

Le Commissaire aux comptes





CAPITAL GLOBAL MACRO

Dénomination : Capital GLOBAL MACRO
Forme juridique : Fonds commun de placement

Classification : Diversifié
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Générer une performance proche de celle des marchés des taux et actions marocains tout en ayan une exposition au marché international afin de tirer profit des opportunités offertes sur les marchés financiers internationaux. Ainsi, la diversification du portefeuille du FCP se fait aussi bien en classes d'autité pui pages déscraphiques.

ACTIONS 7.726 406.42 5.129 1 SELICATIONS 7.726 406.42 5.129 1 SELICATIONS 2.801 914 15 2.0624 2 SELICATIONS 2.801 914 15 2.0624 2 SELICATIONS 1.803 405 11 16 344 80 1.803 405 11 16 344 80 1.803 500 THESOR 1.803 405 11 16 344 80 1.803 500 THESOR 1.804 400.00 1.804 600.00 1.804 600.00 1.804 600.00 1.804 600.00 1.805 600	ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
MINOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS	ACTIF IMMOBILISE		
CONSTRUCTIONS AUGRES MINOBILISATIONS CORPORELLES AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS AUGRISSSEMENTS TOTAL I = A+8 ACTIF CRICULANT POPERTEFULIL ETITRES ACHETEUR (C) 31 901 785-30 24 017 8 ACTIC ACTIONS 7 729 409.42 5 129 17 82 409.42 17 729 409.42 18 39 44.80 7 729 409.42 18 39 44.80 19 27 629.11 18 39 44.80 19 27 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28 629.11 19 28			
AUTRES DIMOGRILISATIONS CORPORELLES MAGRITISSEMENTS PROVISIONS TOTAL I = A+8 ACTE CRICULANT MARGENISATIONS FRANCIÈRES TOTAL I = A+8 ACTE CRICULANT PORTEFERILLE TITRES ACHETEUR (C) 31 901 795.30 24 917 8 ACTE CRICULANT PORTEFERILLE TITRES ACHETEUR (C) 31 901 795.30 24 917 8 ACTE CRICULANT PORTEFERILLE TITRES ACHETEUR (C) 31 901 795.30 24 917 8 260 4 10 17 27 72 845.22 5 129 4			
AMORTISSEMENTS PRANCIERES (B) MINOBILISATIONS FINANCIERES (B) MINOBILISATIONS FINANCIERES (B) ACTIF CIRCULANT POPTOTEFEBULE TITRES ACHETEUR (C) 31 901795.30 24 0178 ACTIF CIRCULANT POPTOTEFEBULE TITRES ACHETEUR (C) 31 901795.30 24 0178 ACTIONS 7 726 406.42 5 129 10 BEBLICATIONS 7 726 406.42 5 129 10 BEBLICATIONS 2 240 1918 1 2 06624 183 944 80 160 72 BEBLICATIONS 1 192 47 693 1 160 76 BEBLICATIONS ON 192 12 16 665 4 160 72 BEBLICATIONS ON 192 12 16 665 4 160 72 BEBLICATIONS ON 192 12 16 665 4 160 72 BEBLICATIONS ON 192 1 160 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76			
PROVISIONS MINOBILISATIONS FINANCIERES (B) MINOBILISATIONS FINANCIERES (C) ACTIFICIAL TITLES (C) ACTIFICIAL TITLES (C) BI 1907 195.30 24 917 95.00 2 94 917 95.00 2 94 919 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 11.15 2 96 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91 91	AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
MIMOBILISATIONS PHANCIERES (8)			
MINOBELISATIONS FRANCERES TOTAL I = A+B			
ACTIF CIRCULANT CONTECULAL TITRES ACHETEUR (C) S1 901 785.30 24 0178 S1 901 785.30 S1 901 831.47 S1			
ACITIC GIRCULANT PORTIFEGUILLE TITRES ACHETEUR (C) 3 1901795.30 2 2 017 8 ACITICANS 7729 405.42 5 159 1 7729 405.43 5 159 1 7729 405.45 5 159 1 7729 405.45 183 944.80 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 183 944.80 180 7 180 800 80 180 7 180 800 80 80 90 PERATURIS TITRES 90 800,000 80 90 PERATURIS TITRES BOUNDING 90 80 90 80 90 80 90 PERATURIS GENERAL SERVICIAN (C) 80 90 PERATURIS GENERAL SERVICIAN (C) 80 90 PERATURIS CONTRATA TERME AUTITES OPERATURIS DEBITLINS SUR CONTRATA TERME AUTITES OPERATURIS DEBITLINS SUR CONTRATA TERME AUTITES OPERATURIS DEBITLINS SUR CONTRATA TERME AUTITES OPERATURIS SERVICIAN (C) PERATURIS CONTRATA SERVICIAN (C) 2 829 4 MAUTRES DEBITLINS (C) PERATURIS CONTRATA SERVICIAN (C) 2 829 4 MAUTRES DEBITLINS (C) PERATURIS CONTRATA SERVICIAN (C) 2 829 4 MAUTRES DEBITLINS (C) PERATURIS CONTRATA SERVICIAN (C) 2 829 4 MAUTRES DEBITLINS (C) PERATURIS CONTRATA SERVICIAN (C) 2 829 4 MAUTRES DEBITLINS (C) PERATURIS			
PORTEFEULLE TITRES ACHETEUR (C) 31 90 1795.06 24 5129 ACTIONS ONS 7 726 406.42 5129 2 94 1019 15 2 666.42 5129 2 94 1019 15 2 666.42 5129 2 94 1019 15 2 666.42 5129 2 94 1019 15 2 666.42 5129 2 94 1019 15 2 666.42 5129 3 19 247 629 15 18 18 94 94 18 19 19 247 629 15 18 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19			
ACTIONS 7.726 408.42 5.129 1 SBILDATIONS 2.801 914, 12 2.002.42 ITITIES DE CREANCES NEGOCIABLES 189 448 50 1189 448 50 1189 448 50 1189 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50			
DELICATIONS 2.849 194.15 2.062 4 1 2.062 4 1 3.062 4			24 017 895,
TITRES DO CREANCES NEGOCIABLES TITRES DO COMPTES OR THE SOUR SHAPE SHAP			5 129 196,
TITINES DOPOCHM 183 944 80 169 7 DORNS DU TRESOR 192 7 629 13 166 664 PERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITIRES 194 650 80 192 7 629 13 166 664 192 7 629 13 169 665 1 169 665		2 849 194,15	2 062 498,
BONS DUTRESOR 19.247 629.13 10.665 4			
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES 1 884 620.86 AUTRES TITRES 9 699.00 6 9 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			160 726,
AUTRES TITRES OPERATEURS DEBITEURS (D) 0 050,000 8 0 050,000 8 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			16 665 467,
OPERATEURS DESITEURS (D) 6 699.00 8 0 SOUPCOMS ARECEVOR 6 699.00 8 0 ACTIONAMES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E) AUTHES DESITEURS OUTHERS ARTACHES (F) **PERSONNEL 7 699.00 8 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		1 894 620,80	
COUPONS ARCCEVOIR # ORDINARY ARE CONTROLLED AND AREA OF THE MEDICAL PROPERTY			6,
PENTES A REGILEMENTS DIFFERES OPERATEURS DESITEURS SUR CONTRATA TERME AUTRES OPERATEURS DESITEURS SUR CONTRATA TERME AUTRES OPERATEURS DESITEURS AUTRES OPERATEURS DESITEURS AUTRES DIFFERENCE SUR CONTRATA TERME DESITEURS SUR CONTRATA TERME CONTRATA TERME DESITEURS DIFFERENCE SUR CONTRATA TERME CONTRATA TERME ELANT ELANT ELANT CONTRATA TERME CONTRATA TERME AUTRES COENTRATA TERME COMPTES DE REGULARISATION ACTIF CORRANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (C) CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (C) CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (C) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (C) COMPTES FINANCIERS ACTIF (J) DEPOTS A TERME (Z ANS ET FLUS) DEPOTS A TERME (REPREIEURS A Z ANS) DEPOTS A TERME (REPREIEURS A Z ANS) DEPOTS A TERME (REPREIEURS EN TERMEDIARES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 346 50 347 84 50 347 84 50 347 84 50 347 84 50 34			8 047,
OPERATEURS CENTEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS CENTEURS DE CONTRAT A TERME ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS AUTRES DES DE CONTRES AUTRES AUTRES DES DEFEATORS SUR TITRES AUTRES DEBITEURS COMPTES DE RECULARISATION ACTIF COMPTES DE RECULARISATION ACTIF COMPTES DE RECULARISATION ACTIF COMPTES PARAGEMENTS SUR DEPERATORS A TERME (F) NICIDENCE DES BENAGEMENTS SUR OPERATORIS A TERME (F) NICIDENCE DES BENAGEMENTS SUR OPERATORIS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) COMPTES FINANCIERS COMPTES COMPTES OUR PREMIERS AND A 2 MIS 3 MI 831.47 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 65 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 65 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 65 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 65 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 65 COMPTES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III =		6 050,00	8 047,
AUTRES OPERATEURS DESITEURS ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E) ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS DESITEURS DURANTAINES DE PARTS DESITEURS DESITEURS DURANTAINES DE STATACHES (F) **PERSONNEL** AUTRES DESITEURS AUTRES DESITEURS AUTRES DESITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 2829 4 ROCIONAL DES DESIDERES MATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 3 2829 4 ROCIONAL DES DESIDERES MATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 4 2829 4 ROCIONAL DES DERIGUES DES TOMBRES DES TITRES RECUS EN PENSION 5 2829 4 ROCIONAL DES BRAGGEMENTS SUIN OPERATIONS A TERME (H) CONTITES VALEUR POSITION DE CHANGE 5 COMPTES PINANCIERS ACTIF (J) COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS ACTIF (J) SOER TERME (Z ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (Z ANS ET PLUS) SOER DES COMPTES PINANCIERS ACTIF (J) SOER SES SOER SES SOER ENTRE DES TITRES NECUS EN PENSION 5 348 6 SOCIETS DE ROUGHERS ACTIF (J) SOER SES SOER			
ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATACHES (F) FINCONARE. AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATIONS AUTRES COMPTES DE REGULARISATIONS DES TITRES RECUE EN PENSION (B) CORACHES DE REGULARISATIONS DES TITRES RECUE EN PENSION (B) CORACHES DE RESULARISATIONS AUTRES DES TITRES RECUE EN PENSION (C) AUTRES DEBITEURS DES TITRES RECUE EN PENSION (C) CORACHES DEBITEURS DES TITRES RECUE EN PENSION (C) CORACHES DEBITEURS DE COMPTES RECUE EN PENSION (C) CONTRE VALUEUR POSITION DE CHANGE (C) CONTRE VALUEUR POSITION DE CHANGE (C) COMPTES PINANCIERS COMPTES PINANCIERS COMPTES PINANCIERS ACTIF (J) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (C) REPREIURS A 2 ANS) DEPOTS A TERME (C) REPREIURS A 2 ANS) DEPOTS A TERME (C) REPREIURS B VIERMEDIARIES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE A ACTIF (J) 301 831.47 348 6			
ACTIONARIES OU PORTEURS DE PARTIS CERTEURS DEBTEURS DURES ET COMPTES RATTACHES (P) PÉRSONNEL ELTER DE PROMITE DE L'ANDRE			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) FÉRÉCONNEL AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES DESIDENTIAMS DES TITRES RECUS EN PENSION (G) COMPTES DE REGULARISATION ACTIF COMPTES DE REGULARISATION ACTIF CORRACCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CORRACCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CORRACCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CONTES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CONTES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CONTES PENSION DES CONTES PENSION (C) 2 829 4			
FERSONNEL			
EIAT AUTRES OPERATIONS SUR TITRES AUTRES DEBITEMES AUTRES DEBITEMES AUTRES DEBITEMES AUTRES DEBITEMES AUTRES DEBITEMES AUTRES DEBITEMES BECUS EN PENSION (6) 2 829 4 CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 829 4 CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 829 4 CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 829 4 CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (6) CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (7) CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (7) CREAKES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (7) CREAKES REPRESENTATIVES DE STANDARDE (7) CREAKES REPRESENTATIVES DE TRESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) 301 831.47 348 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) AS 8 6 SUR ESTANDARDE (7) CREAKES DE RESORERIE - ACTIF (7) C			
AUTRES DEPENDANCIAS SUR TITRES QUATES DE REGULARISATIONS SUR TITRES COMPTES DE REGULARISATION ACTIF COMPTES DE REGULARISATION ACTIF COMPTES DE REGULARISATION ACTIF COMPTES DE REGULARISATION ACTIF (COMPTES REVIEWS DE REGULARISATION ACTIF (COMPTES REVIEWS DE REGULARISATION ACTIF (COMPTES PENDACISEMENT SUR OPERATIONS A TERME (H) (CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (II) COMPTES INANCIERS AUTRICATION COMPTES INANCIERS TOTAL III = J. 301 831.47 348 6			
AUTHES DEBITEURS COMPTED DE REQUARISATION ACTIF CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 829 4 ROBERO DE SE BOAGGEMENT'S SUR OPERATIONS A TERME (H) CONTRE VALUE POSITION DE CHANGE CONTRE VALUE POSITION DE CHANGE TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I 31 907 845.30 26 853 2 COMPTES FINANCIERS AUTHER COMPTES FINANCIERS 301 831.47 348 6 AUTHER COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6 348 6 348 6 350 1831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47 348 6 351 831.47			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF (REANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 809 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 809 4 CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION 2 809 4 CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (CONTRE SINANCIERS ACTIF (J) 201 831.47 348 6 COMPTES RINANCIERS ACTIF (J) 201 831.47 348 6 DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) 201 831.47 348 6 DEPOTS A TERME (CAS DESTITURS) 301 831.47 348 6 AUTRES COMPTES DE TRESORIERIES INTERMEDIARES (CONTRES INTERMEDIARES ACTIF (J) 3 301 831.47 348 6			
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) 2 829 4 ROCRANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION) 2 829 4 ROCIENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (P) ROCIENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (P) CONTRE VALEUR POSITION DE CHARGE (G) CONTRE VALEUR POSITION DE CHARGE (G) COMPTES FINANCIERS SOL 1831.47 348 6 SOCIETES DE COMPTES FINANCIERS SOL 831.47 SAGE SOCIETES DE COMPTES NETEMBERS A 2 MIS) ENFOÎS A TERME (C) SOCIETES DE COMPTES NETEMBERS SOL 2 MIS SIL 2 MIS SI			
OREANCES REPRESENTATIVES DES TITIES RECUS EN PENSION 2 829 4 MICIDENCE DES BRAGGEMENTS SUN OPERATIONS A TERME (†) MICIDENCE DES BRAGGEMENTS SUN OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I 31 907 845,30 226 855 3 COMPTES TINANCIERS COMPTES TINANCIERS COMPTES TINANCIERS COMPTES TINANCIERS AUTE (1) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) SOCIETES DE DOURS & AUTRES NTERMEDIARES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831,47 346 0			0.000.110
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUM OPERATIONS A TERME (H) NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUM OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) COMPTES INANCIERS 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) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) SOCIETES DE COMPTES INTERMEDIATES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 05			
NICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE TOTAL II = C+D+8+F+G+H+ 31 907 845.30 26 855 3 COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS A CTIF (J) 301 831.47 348 6 DEPOTS A TERME CANS E I F.U.S) DEPOTS A TERME CANS E I F.U.S BANQUES I GOLDES DERITEURS 1 SOCIETES DE DUNGE A AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6			2 829 418,
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE TOTAL II = C+D+6+F+G+H4 (I) 21 907 845,30 (26 855 3 COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TURE (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A TURE (INFERIEURS I) ARROLAGIS (30.005 BERITURS) ARROLAGIS (30.005 BERITURS) AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE TOTAL II = C+D+E+F+G+H+ 31 907 845.30 26 85 3 COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS ACTIF (J) 301 831.47 348 6 DEPOIS A IERME (Z ANS E I F LUS) DEPOIS A IERME (REMINERES BANQUES I GOLDES DERITEURS) SOCIETES DE DURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6 348 7 34			
TOTAL II = C+0+E4F+G+HH 31 907 845,30 26 855 30			
COMPTES FINANCIERS 301 831.47 348 6 COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) 301 831.47 348 6 DEFOTS A TERME (Z ANS ET PLUS) 0 0 DEFOTS A TERME (RYENTERIS A Z ANS) 0 0 DEFOTS A VIE. REMARKETIES 301 831.47 348 6 SOCIETES DE DOUGRE A AUTIFES INTERMEDIAIRES 301 831.47 348 6 AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6		01 007 015 00	00.055.000
200MPTES FINANCIERS - ACTIF (J) 301 831,47 348 60 DEPOTS A TERME (ZAN SET FUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A VICE REMINERES SANQUES (SOLDES DEBITES INTERMEDIARIES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831,47 348 6		31 907 845,30	26 855 362,
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A2 ANS) DEPOTS A VUE REMANERES BEROTS A VUE REMANERES 301 831.47 348.08 AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348.08 AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348.08		204 024 47	240.005
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS) SOLDED SA AUTRE (INFERIEURS) SOLDED SE DESTRUBES SOLDET SE DE DOURSE A AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6		301 831,47	348 695,
DEPOTS A VILE REMINIERES BARQUES (SOLDES DEBITEURS) 301 831,47 348.6 SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831,47 348.6			
BANQUES (SQ.DES DEBITEURS) \$01 831.47 348 6 SOCIETS DE BOURSE 8 AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831.47 348 6			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831,47 348 6		204 204 47	040.005
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL III = J 301 831,47 348 6		301 831,47	348 695,
TOTAL III = J 301 831,47 348 6			
		204 024 47	240.005
	TOTAL III = J Total GENERAL= I+II+III	301 831,47 32 209 676.77	27 204 058.

Semestre clos le 30/06/2025 PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

En YtD, le marché action affiche une performance de 24,90% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 4,07% sur la même période.

BILAN	PASSIF		
PASSIF		30/06/2025	30/06/2024
PITAUX OU ACTIF NET			
PITAL (A)		29 952 960,89	26 857 631,7
PITAL (A) PITAL EN DEBUT D'EXERCICE		28 136 829.58	
ISSIONS ET RACHATS		-3 020 203.97	20 843 141,9
MMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		3 074,38	9 901,9
RIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		4 744 427,11	1 022 266.2
AIS DE NEGOCIATION		-1 783,54	-3 946.3
JS ET MOINS VALUES REALISEES		90 617,33	102 430.4
PORT A NOUVEAU (B)		90 017,33	102 430,4
PORT A NOUVEAU			
MPTES DE REGULARISATION (C)		-50 717,71	59 975,3
MPTES DE REGULARISATION (C)		-50 717,71	59 975.3
SULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		190 717,71	59 975,3
SULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
SULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		199 915,96	167 833,9
SULTAT DE L'EXERCICE AAFFECTER		199 915,96	167 833.9
SOLIAI DE LEXENCICE MAFFECTEN		199 915,90	107 033,1
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	30 102 159,14	27 085 441,0
SSIF CIRCULANT			
RTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		1 974 411,40	
ERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
ERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		1 974 411,40	
ERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
ERATEURS CREDITEURS (G)			
USCRIPTIONS A PAYER			
HATS A REGLEMENTS DIFFERES			
ERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
TRES OPERATEURS CREDITEURS			
TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
EDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		133 106,23	118 617,2
RSONNEL			
GANISMES SOCIAUX			
VT			
TRES CREDITEURS		133 106,23	118 617,2
MPTES DE REGULARISATION PASSIF			
IDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
IDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
SITION DE CHANGE (K)			
SITION DE CHANGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	2 107 517,63	118 617,2
		_ >01 011(00	
MPTES FINANCIERS			
MPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
PRUNTS A TERME			
NQUES (SOLDES CREDITEURS)			
CIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			

TOTAL III=L

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital GLOBAL MACRO a enregistré une performance de 9,16% en Ytd.

COMPTE DE PRODUITS ET	CHARGES	
Nature	30/06/2025	30/06/2024
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	483 730,32	387 896,85
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	481 179,81	358 215,22
PRODUITS SUR ACTIONS	78 221,00	35 688,35
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	52 360,16	39 433,20
PRODUITS SUTTITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	350 598,65	283 093,67
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 550,51	29 681,63
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 550.51	29 681.63
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	22 282,03	9 536,24
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	22 282.03	9 536.24
CHARGES SUR EMPRUNTS	22 202,00	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	22 282.03	9 536.24
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	461 448,29	378 360,61
OPERATIONS DE GESTION	101110,22	0.0 000)0
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	258 069,21	217 701,34
CHARGES EXTERNES	27 808.42	23 458.5
IMPOTS ET TAXES	27 000,42	20 400,00
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	230 260.79	194 242.76
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	230 200,7 8	154 242,70
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	203 379,08	160 659,27
II-RESOLIAI NEI DE L'EXERGICE (NC-D)	203 379,00	100 009,27
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	3 463,12	7 174,68
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	3 463,12	7 174,68
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	199 915,96	167 833,95

TABLEAU D'	ANALYSE	DES REV	ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUIL	LE DE CLOTURE	DETAIL DE	S REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	7 726 406,42	5 129 196,46	78 221,00	35 688,35
ACTIONS COTEES	7 726 406,42	5 129 196,46	78 221,00	35 688,35
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	2 849 194,15	2 062 498,60	52 360,16	39 433,20
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 849 194,15	2 062 498,60	52 360,16	39 433,20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	183 944,80	160 726,80		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	183 944,80	160 726,80		
BONS DU TRESOR	19 247 629,13	16 665 467,23	350 598,65	283 093,67
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 894 620,80		2 550,51	29 681,63
TITRES DONNES EN PENSION	1 894 620,80			
TITRES RECUS EN PENSION			2 550,51	29 681,63
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES		6,72		
TOTAL	31 901 795,30	24 017 895,81	483 730,32	387 896,85
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	301 831,47	348 695,91		
AUTRES				
TOTAL	301 831 47	348 695.91		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM							
Libellé	30/06/2025	30/06/203					
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	185,00	193,00					
Valeur liquidative de fin de période	162 714,37	140 339,07					
TABLEAU DES OBEAN	250						

IADLEAU L	JES CR	EANCE	•	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	6 050,00		6 050,00	
COUPONS A RECEVOIR	6 050,00		6 050,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
		30/06/2025	30	V06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		301.8	331,47	348 695
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		0011		0-10-000
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		201.6	21 47	249 605

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	133 106,23	44,22%			133 106,23	44,22%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								_
AUTRES CREDITEURS	133 106,23	44,22%			133 106,23	44,22%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								_
EMPRUNTS A TERME								
			30/06/20	25		30	0/06/2024	
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

A L'INVENTAIRE I	DES ACTIFS
Pensions livrees	-1 974 411,40
Actifs Net	30 102 159,14
Nombre d'actions ou de parts	185,000
Southell Hastanous Vounces Children Southell Hastanous Vounces Children Confered Southell Hastanous Avenues Children Southell Hastanous Children Southell	Etablissement-de action : BMCE CAPITAL GISTION

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES

MOUVEMENTS DES ACTIFS									
	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%	
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
2. Actions	311	6 153 025,88	241 052,03	73 786,54	1 406 010,09	0,00	7 726 301,46	23,99%	
2.1 Actions cotées		6 153 025,88	241 052,03	73 786,54	1 406 010,09	0,00	7 726 301,46	23,99%	
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
3. Obligations	312	2 727 223,79	0,00	0,00	69 610,20	52 360,16	2 849 194,15	8,85%	
3.1 Obligations ordinaires		2 727 223,79	0,00	0,00	69 610,20	52 360,16	2 849 194,15	8,85%	
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
4. Bons du trésor	315	20 556 949,87	200 491 966,62	202 461 291,82	797 202,21	-137 197,75	19 247 629,13	59,76%	
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
6. Titres d'OPCVM	314	169 873,60	0,00	0,00	14 071,20	0,00	183 944,80	0,57%	
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
6.2 Parts fcp		169 873,60	0,00	0,00	14 071,20	0,00	183 944,80	0,57%	
7. Autres titres	318	48,80	0,00	0,00	56,16	0,00	104,96	0,00%	
8. Titres donnés en pension	316	-74 704,40	202 461 291,82	200 491 966,62	0,00	0,00	1 894 620,80	5,88%	
9. Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
10. Créances	351	13 439,05	26 178 397,65	26 185 786,70	0,00	0,00	6 050,00	0,02%	
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	
12. Liquidités	514	1 184 565,91	237 093 913,22	237 976 647,66	0,00	0,00	301 831,47	0,94%	
Total ACTIF		30 730 422 50	666 466 621.34	667 189 479 3/	2 286 949 86	-84 837 59	32 209 676 77	100%	

INVENTAIRE DES ACTIFS

INVENTAINE DES ACTIFS									
Emetteur	Code Maroclear	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids			
TRESOR	201809	BDT 16022024 5 50 30 ans	5	133 390,81	666 954,05	2,07%			
TRESOR	201426	BDT 18082016 3 55 20 ans	9	109 304,63	983 741,67	3,05%			
TRESOR	201551	BDT 16042020 3 35 a 20 ans	5	102 921,54	514 607,70	1,60%			
TRESOR	201552	BDT 17062020 2 70 a 10 ans	10	101 171,29	1 011 712,90	3,14%			
TRESOR	201553	BDT 14022020 4 00 a 30 ans	8	108 934,76	871 478,08	2,71%			
TRESOR TRESOR	201651 201671	BDT du 16062021 2 30 10 ans	20 29	98 763,95	1 975 279,00	6,13% 8,98%			
TRESOR	201379	BDT du 17052022 a 2 00 5 ans BDT du 05082015 4 00 15 ans	10	99 711,11 110 792,75	2 891 622,19 1 107 927,50	3,44%			
TRESOR	201808	BDT 19072023 4 90 15 ans	26	124 353,02	3 233 178,52	10,04%			
TRESOR	201854	BDT 150/2023 4 90 13 ans	10	125 655,22	1 256 552,20	3,90%			
	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	30	112 487,70	3 374 631,00	10,48%			
TRESOR	201836	BDT 15082024 4 60 20 ans	7	124 728,19	873 097,33	2,71%			
TRESOR	201837	BDT 18092024 4 00 10 ans	3	116 055,84	348 167,52	1,08%			
TRESOR	201873	BDT 19042025 4 50 30 ans	10	116 604,15	1 166 041,50	3,62%			
TRESOR	201793	BDT 170823 4 75 20 ans	7	123 894,11	867 258,77	2,69%			
OCP SA	9647	OBL OCP TR E 161224 5 09 30 ans	7	113 344,85	793 413,95	2,46%			
BMCI	9636	Obl SUB BMCI TR B 24092024 3 45	20	102 789,01	2 055 780,20	6,38%			
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	368	142,00	52 256,00	0,16%			
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	16 807	1 935,00 810,00	30 960,00	0,10%			
SODEP-Marsa Maroc SONASID	1231 1001	SODEP-Marsa Maroc SONASID	46	2 550,00	653 670,00 117 300,00	2,03% 0,36%			
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	94	2 800,00	263 200,00	0,36%			
TGCC S A	1252	TGCC S A	470	860,00	404 200,00	1,25%			
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	24	1 785,00	42 840,00	0,13%			
SNEP	1172	SNEP	17	690,10	11 731,70	0,04%			
ATTIJARIWAFA BANK	1244	ATTIJARIWAFA BANK	1910	680,00	1 298 800,00	4,03%			
BMCI	1081	BMCI	66	615,00	40 590,00	0,13%			
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	162	465,00	75 330,00	0,23%			
ALLIANCES	1181	ALLIANCES	417	475,00	198 075,00	0,61%			
AKDITAL	1258	AKDITAL	148	1 451,00	214 748,00	0,67%			
AGMA	1094	AGMA	4	6 974,00	27 896,00	0,09%			
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	25	4 300,00	107 500,00	0,33%			
AFMA	1229	AFMA	2	1 300,00	2 600,00	0,01%			
CDM WAFA ASSURANCE	1038	CDM WAFA ASSURANCE	102	1 120,00	114 240,00	0,35%			
BCP	1092 1188	BCP	38 983	5 200,00 290,00	197 600,00 285 070,00	0,61% 0,89%			
CFG BANK	1262	CFG BANK	872	230,00	200 560,00	0,89%			
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	17	1 788.00	30 396,00	0.09%			
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	303	315,00	95 445,00	0,30%			
COSUMAR	1224	COSUMAR	934	235,00	219 490,00	0,68%			
CTM	1034	CTM	11	933,00	10 263,00	0.03%			
DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	300	80,00	24 000,00	0,07%			
DOUJA PROM ADDOHA	1151	DOUJA PROM ADDOHA	5096	36,99	188 501,04	0,59%			
EQDOM	1035	EQDOM	10	1 260,00	12 600,00	0,04%			
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	2192	280,00	613 760,00	1,91%			
HPS	1261	HPS	183	580,00	106 140,00	0,33%			
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	115	2 050,00	235 750,00	0,73%			
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1148	ITISSALAT AL-MAGHRIB	6396	111,15	710 915,40	2,21%			
JET CONTRACTORS LABEL VIE	1208 1180	JET CONTRACTORS LABEL VIE	111	1 998,00 4 400.00	221 778,00 132 000.00	0,69% 0,41%			
LafargeHolcim Maroc	1232	LABEL VIE LafargeHolcim Maroc	30 173	1 925,00	333 025,00	1,03%			
MANAGEM	1105	MANAGEM	48	5 250,00	252 000,00	0,78%			
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	25	2 370,00	59 250.00	0,78%			
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	236	295,05	69 631,80	0,10%			
RISMA	1146	RISMA	68	340.00	23 120,00	0.07%			
CIH	1145	CIH	118	415.00	48 970,00	0.15%			
BOA	80127	DS BOA 1P66 2024	48	4,26	204,48	0,00%			
FCP CAPITAL LONG/SHORT	3794	FCP CAPITAL LONG/SHORT	130	1 414,96	183 944,80	0,57%			
	34000	Produits en cours		.,	6 050,00	0,02%			
	51400	Solde Banque (Dirhams)			301 831,47	0,94%			
TOTAL ACTIF					32 209 676,77	100%			

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « CAPITAL GLOBAL MACRO »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
63, Bd Moulay Yousset
2000 Casablagae

Opinio

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL GLOBAL MACRO », nous avons effectule l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1 er janvier au 30 juin 2025. Ces documents comptables font ressoriir un actif net de 30 102 159,14 MAD y compris un bénéfice à affecter de 199 915,96 MAD.

pris un benefice a affecter de 199 915,96 MAD.

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 « CAPITAL GLOBAL MACRO» 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selor 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 l'égard des états semestriels

l'egard des états semestriels La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL GLOBAL MACRO » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si a direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris
dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc 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 éconmiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

des états semestriels prennent en se fondant sur œux-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 :

tout au long de cet auoit. En outre :

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

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

 nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par

cette demière;

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP 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 en 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
exmestriels 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 à cesser son experiments ou situations
future pourgaient par silleure ampenge le FCP à cesser son expériments.

probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; rous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fiétie.

Casablanca, le 4 Août 2025 Le Commissaire aux comptes



