



Winéo Gestion, Société Anonyme au Capital de 5 550 000,00 DHS,
Sise au 12, Rue Assakhaoui (Ex. Rue Madame de Staël) Quartier de l'hippodrome, 20100 – Casablanca Maroc
RC : 204779 – IF 40130665 – ICE 000081124000009

RAPPORTS SEMESTRIELS 2025

- FCP WINEO ACTIONS
- FCP WINEO OCT PLUS
- FCP WINEO DIVIDENDES ET CROISSANCE
- FCP WINEO DELTA
- FCP WINEO OBLIG
- FCP WINEO OBLIG SECURITE
- FCP WINEO AMANA
- FCP WINEO CASH
- FCP WINEO OBLIG CT
- FCP WINEO EQUINOXE
- FCP WINEO AL AMINE
- FCP WINEO SECUR RENDEMENT

OPCVM : WINEO DIVIDENDES ET CROISSANCE

Gestionnaire : WINEO GESTION

SEMESTRE CLOS AU 30/06/2025

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM ACTIONS
Politique d'affectation des résultats : Distribution entière

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

FCP Wineo Dividendes et Croissance est un OPCVM de type "Actions" ; l'objectif du fonds est de générer à long terme, une performance supérieure ou égale à celle du marché actions marocain (performance de son indice de référence) tout en distribuant un dividende annuel.
Dans cette optique, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
La durée de placement recommandée est de cinq (5) ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur S1-2025, le portefeuille du FCP Wineo Dividendes et Croissance a été investi principalement en actions conformément à sa politique d'investissement.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Après avoir réalisé une performance de 22,16% sur l'année 2024, le marché casablancais a maintenu sa tendance haussière lors du premier semestre de l'année 2025 avec une hausse du MASI de +23,85%.
Dans le même sens, la capitalisation globale de la place casablancaise est passée de 752,4 Mds MAD à fin décembre 2024 à 959,4 Mds MAD à fin juin 2025. A ce niveau de capitalisation, le marché marocain affiche un ratio Prix/Bénéfice (P/E) de 26,1x les résultats 2024 pour un rendement de dividendes (DY) de 2,3%.
Enfin, concernant le volume transactionnel, le marché central a totalisé, sur le premier semestre 2025, un volume de 59,8 Mds MAD, contre 27,8 Mds MAD sur le S1-2024. Quant au marché de blocs, il a vu transiter un volume de 4,6 Mds MAD sur le S1-2025, contre 8,7 Mds MAD sur la même période de l'année 2024.
Sur la base de la VI commerciale, la performance semestrielle du FCP Wineo Dividendes et Croissance est ressortie à +26,89%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
AA TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
AB IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	22 475 440,32	18 760 535,65
AC ACTIONS	18 760 535,65	18 760 535,65
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 957 454,29	
TITRES OPCVM	1 757 450,38	
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
AD COUPONS A RECEVOIR	65 292,50	65 292,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
AE ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
AF PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTE DE REGULARISATION ACTIF		
AI INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AJ		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	22 540 732,82	39 065,28
AH DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	39 065,28	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - ACTIF		
AI		
TOTAL III = I	39 065,28	0,00
TOTAL GENERAL = I+II-III	22 579 798,10	0,00

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
PA CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	22 492 955,45	0,00
EMISSIONS ET RACHATS	8 174 089,26	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	11 509 400,08	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	56 833,28	
PRAIS DE NEGOCIATION	2 614 421,86	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-49 119,81	
PLUS 330,68	187 330,68	
PB REPORT A NOUVEAU (B)		
PC COMPTES DE REGULARISATION (C)	-83 437,98	-83 437,98
PD RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
PE RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	68 504,08	0,00
TOTAL I = A+B+C+D+E	22 478 021,85	0,00
PF2 OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
PG SOUSCRIPTIONS A PAYER	61 073,35	61 073,35
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
PH ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PI PERSONNEL	40 703,20	40 703,20
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF		
PJ INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
PK EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - PASSIF		
PL POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	101 776,55	0,00
PK		
TOTAL III = I	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II-III	22 579 798,10	0,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
RA Produits sur actions	276 019,40	247 660,70
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables	24 996,46	
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires	3 362,16	
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,08	
RB Charges sur acquisition et cessions temp de titre	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de port		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
RC Régularisation des revenus du semestre en cours	276 019,40	0,00
RD Charges externes	148 207,58	148 207,58
Impôts et taxes	5 985,04	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux amortissements	142 222,54	
Charges non courantes		
RE Résultat net du semestre (I+C-D)	127 811,82	127 811,82
RF Produits utilisés	-89 307,74	-89 307,74
Charges impôtées		
RG Régularisation des revenus du semestre en cours	-89 307,74	-89 307,74
RI Résultat affecté (II+(-E-F))	68 504,08	0,00

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	18 760 535,65	0,00	247 660,70	0,00
ACTIONS COTÉES	18 760 535,65	0,00	247 660,70	0,00
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ICN	1 957 454,29	0,00	24 996,46	0,00
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	1 957 454,29	0,00	13 922,45	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	11 074,01	0,00
TITRES OPCVM	1 757 450,38	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	1 757 450,38	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRE	0,00	0,00	3 362,16	0,00
TITRES DONNÉS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	3 362,16	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	39 065,28	0,00	0,08	0,00
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	39 065,28	1 000 000,00	0,08	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	22 514 505,60	0,00	276 019,40	0,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Nombre de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
IMMOBILISATIONS								
ACTIONS								
ACTIONS COTÉES		2366862,25	7317881,44	248954,54	0,00	18760535,65	83,89	
ACTIONS NON COTÉES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUSC D'ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OBL CONV EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BILLETTS DE TRESORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANC		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	3719782,50	181852,82	-760,77	5096,31	1957454,29	8,67
ICN								
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANC		0,00	1703427,21	0,00	0,00	0,00	0,00	
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	3719782,50	181852,82	-760,77	5096,31	1957454,29	8,67
OPCVM								
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANC		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRE								
TITRES DONNÉS EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TITRES RECUS EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
PRET ET EMPRUNT DE TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres revenus financiers		39 065,28	0,00	0,08	0,00	0,00	0,08	
Compte à terme		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Comptes à vue		39 065,28	1 000 000,00	0,08	0,00	0,00	1 039 130,36	4,58
Autres produits sur opérations financières		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL		22 514 505,60	0,00	276 019,40	0,00	0,00	22 579 798,10	100%

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	65 292,50	0,00	65 292,50	0,00
COUPONS A RECEVOIR	65 292,50	0,00	65 292,50	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
AE ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
AUTRES ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
AF PERSONNEL	40 703,20	0,00	40 703,20	0,00
AUTRES DEBITEURS				
COMPTE DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION

	Montant début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin d'exercice
Créances représentatives des titres reçus en	0	33 868 921,46	33868921,46	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
ICN	0	3412467,13	3412467,13	0
Bons du trésor	0	30456454,33	30456454,33	0
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en	0	0	0	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
ICN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	0	0	0
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres reçus en pe	0	0	0	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
ICN	0	0	0	0

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

FCP Winéo Delta est un OPCVM de type "Diversifié" dont l'objectif d'offrir aux souscripteurs une perspective de rentabilité à travers la gestion sélective et dynamique des titres de créances et des valeurs cotées en bourse, conformément à la réglementation en vigueur.

Dans cette optique, le fonds investira son actif en valeurs mobilières, 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 qui n'effectue en tant que co-investisseur.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devise à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

La durée de placement recommandée est de cinq (5) ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Durant S1-2025, le gérant a augmenté l'exposition du FCP Winéo Delta sur le marché actions.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Après avoir réalisé une performance de 22,16% sur l'année 2024, le marché casablancais a maintenu sa tendance haussière lors du premier semestre de l'année 2025 avec une hausse du MASI de +23,85%. Concernant le volume transactionnel, le marché central a maintenu, sur le premier semestre 2025, un volume de 59,8 Mds MAD, contre 27,8 Mds MAD sur le S1-2024. Quant au marché de blocs, il a vu transiter un volume de 4,6 Mds MAD sur le S1-2025, contre 8,7 Mds MAD sur la même période de l'année 2024. Concernant la courbe des taux, les ténors de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT(-29pb), MT (-36pb), MT (-114pb). Sur la base de la VL commerciale, la performance semestrielle du FCP Winéo Delta est ressortie à +13,96%.

BILAN ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
ACTIFS IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	-	-
TOTAL A = A + B	-	-
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 483 302 246,47	958 547 783,58
ACTIONS	478 857 304,30	285 176 800,78
OBLIGATIONS	317 003 862,68	213 571 785,17
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	154 789 182,28	127 671 738,31
TITRES D'OPCVM	317 060 406,38	188 655 750,26
BONS DU TRESOR	119 683 261,68	143 471 709,06
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	95 908 229,15	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 412 886,79	4 318 527,50
OPÉRATIONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS	595 373,79	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	482 993,33
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	1 485 715 133,26	963 349 304,41
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	1 017 502,65	154 488,45
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS	1 017 502,65	154 488,45
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	1 017 502,65	154 488,45
TOTAL GENERAL = II + III	1 486 732 635,91	963 503 792,86

BILAN PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
PASSIF		
CAPITAL (A)	1 380 382 415,83	957 419 251,35
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 043 419 738,56	620 159 830,62
EMISSIONS ET RACHATS	74 714 153,38	265 539 968,50
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	251 583,87	695 477,75
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATION	237 839 924,30	58 239 559,76
FRAIS DE NEGOCIATION	-694 803,88	-346 513,59
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	24 655 418,50	4 248 930,51
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 590 699,31	1 167 139,15
RESULTAT EN PENSION D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	8 012 491,65	4 424 041,31
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	1 389 985 006,79	963 010 431,81
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	95 897 822,69	-
DEBITES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	95 897 822,69	-
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	386 210,93	184 880,94
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS	306 210,93	184 880,94
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	542 995,50	308 480,11
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	28 020,69	15 918,78
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	514 974,81	292 561,33
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F + G + H + I	96 747 029,12	493 361,05
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE	-	-
TOTAL III = J	-	-
TOTAL GENERAL = II + III	1 486 732 635,91	963 503 792,86

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	16 744 588,69	8 972 214,55
Produits sur opérations financières de portefeuille	16 584 066,48	8 864 379,90
PRODUITS SUR ACTIONS	6 181 525,40	1 556 164,00
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	5 342 051,84	3 748 121,18
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 129 556,62	1 671 739,40
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	2 930 935,56	1 488 555,32
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	0,06	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
Produits sur autres opérations financières	160 522,21	107 834,65
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPÈCES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	160 522,21	107 834,65
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	13 963,98	96 758,46
Charges sur opérations financières de portefeuille	99,00	-
CHARGES SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	99,00	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13 864,98	96 758,46
Charges sur autres opérations financières à terme	13 864,98	96 758,46
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	-	60,61
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPÈCES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	13 864,98	96 697,85
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	16 730 624,71	8 875 456,09
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	-	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	-	-
FRAIS DE GESTION (D)	8 491 168,28	4 972 975,06
CHARGES EXTERNES	438 162,19	256 624,92
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	8 052 711,03	4 716 350,14
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	-	-
CHARGES NON COURANTES	295,06	-
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	8 239 456,43	3 902 481,03
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-226 964,78	521 560,28
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-
PRODUITS SUR TITRES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	8 012 491,65	4 424 041,31

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	478 857 304,30	285 176 800,78	6 181 525,40	1 556 164,00
OBLIGATIONS	317 003 862,68	213 571 785,17	5 342 051,84	3 748 121,18
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	154 789 182,28	127 671 738,31	2 129 556,62	1 671 739,40
BONS DU TRESOR	119 683 261,68	143 471 709,06	2 930 935,56	1 488 555,32
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 017 502,65	154 488,45	-	-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Nombre de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variations courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations								
2. Actions	311	361 647 472,78	74 388 180,08	36 589 746,35	79 491 409,79	-	478 857 304,30	32,21%
OBLIGATIONS	312	233 736 925,55	110 500 012,25	35 679 845,58	5 311 374,44	3 134 596,02	317 003 862,68	21,32%
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	313	157 909 295,26	31 314 211,90	33 768 944,80	669 565,48	-1 386 645,55	154 789 182,28	10,41%
BONS DU TRESOR	314	219 307 924,28	79 928 178,09	22 727 308,36	49 541 619,27	-	317 680 406,38	21,32%
AUTRES TITRES								
TOTAL ACTIF	1 156 666 299,67	4 531 612 506,62	4 335 968 714,23	129 859 461,19	472 123,26	1 486 732 635,91	100,00%	

INVENTAIRE DES ACTIFS

Titres A DÉTAILLER ET A CLASSER PAR DESTINER ET PAR NATURE	Code ISIN	Désignation	Quantité	Valeur		% rapport au total Actif
				au 30/06/2025	au 30/06/2024	
ANSA	MA00002251	ANSA	9 790,00	4 288,00	2,87%	0,86%
ANSA LAROU TAD	MA00002254	ANSA LAROU TAD	92,00	6 670,00	4,46%	0,43%
ARCAPITAL	MA00002255	ARCAPITAL	100,00	100,00	0,00%	0,04%
ADITAL	MA00002256	ADITAL	1 129,00	1 443,00	0,96%	0,11%
ALFALANES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA00002257	ALFALANES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2 027,00	77,00	0,05%	0,01%
ALFALANES BONE	MA00002258	ALFALANES BONE	30,00	100,00	0,00%	0,05%
ALFALANES BONE	MA00002259	ALFALANES BONE	30,00	100,00	0,00%	0,05%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA00002260	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	29,00	29,00	0,02%	1,15%
BOUAFIA	MA00002261	BOUAFIA	77,00	200,00	1,33%	0,33%
BNP PARIBAS	MA00002262	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002263	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002264	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002265	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002266	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002267	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002268	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002269	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002270	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002271	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002272	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002273	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002274	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002275	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002276	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002277	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002278	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002279	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002280	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002281	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002282	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002283	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002284	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002285	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002286	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002287	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002288	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002289	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002290	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002291	BNP PARIBAS	100,00	100,00	0,00%	0,05%
BNP PARIBAS	MA00002292	BNP PARIBAS	100,00	100,00		

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligatoire Moyen et Long terme », sous la forme juridique FCP (Fonds Commun de Placement), dont l'objectif est d'offrir une appréciation au placement en privilégiant la sécurité.
Dans cette optique, le FCP investira en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qui n'ont pas de contrepartie et liquidités, en titres de créances publiques et privés à court, moyen et long terme, et accessoirement en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout le marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, sans que la part de cette dernière ne dépasse 10% de l'actif du fonds tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
La durée de placement recommandée est de deux (2) ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le portefeuille du FCP Wineo Oblig a été, durant S1-2025, investi principalement en titres de dette.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Les levés brutes du trésor par émission de BDT ont totalisé 61,0 Mds MAD sur le premier semestre de l'année 2025 contre 68,7 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par segment, ces levés ont été répartis à hauteur de 21% sur le court terme (CT), 49% moyen terme (MT) et 30% sur le segment long terme (LT). D'autre part, les tombées en capital des BDT se sont établies à 37,6 Mds MAD, contre 40,4 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par conséquent, les levés nets du Trésor Public en BDT sont ressortis à 23,4 Mds MAD, contre 28,3 Mds MAD en S1-2024.
Depuis le début de l'année, la courbe primaire a connu un mouvement baissier sur l'ensemble des maturités, avec une moyenne par segment de : CT(-56pb), MT (-59pb) et LT(-41pb).
Par rapport à leurs niveaux au début de l'année 2025, les témoins de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT(-29pb), MT (-36pb) et LT(-41pb).
Sur la base de la VI commerciale, le rendement semestriel net du FCP Wineo Oblig s'est établi à +1,49%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
TERREAINS	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-	-
TOTAL I = A + B	-	-
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	180 123 622,96	219 117 431,91
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	83 254 334,83	33 113 974,12
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	67 669 644,00
TITRES D'OPCVM	10 253 673,93	18 342 569,91
BONS DU TRESOR	27 836 685,48	59 794 275,50
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	58 778 928,72	40 196 967,98
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	156 632,00
COUPONS A RECEVOIR	-	156 632,00
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
PERSONNEL	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTE DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	180 123 622,96	219 274 063,91
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	-	235 205,51
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INTERMEDIRES A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	225 205,51
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	180 123 622,96	219 499 269,42
TOTAL GENERAL = I + II + III	180 123 622,96	219 499 269,42

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	118 064 841,17	173 420 006,65
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	117 010 177,95	21 576 812,56
EMISSIONS ET RACHATS	-7 928 275,04	148 556 742,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATION	5 466 169,95	2 818 628,30
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3 516 768,31	467 823,66
REPORT A NOUVEAU (B)	1 678 889,94	3 458 019,42
COMPTE DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'APPELATION (D)	-	-
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	1 610 111,65	2 422 941,39
TOTAL I = A + B + C + D + E	121 353 842,76	179 300 967,46
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	58 713 133,54	40 174 629,73
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	58 713 133,54	40 174 629,73
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	34 092,55	23 672,23
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	5 300,18	3 680,13
AUTRES CREDITEURS	28 792,37	19 992,10
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F + G + H + I + J + K	58 747 226,09	40 198 301,96
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	22 554,11	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	22 554,11	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE	-	-
TOTAL III = L	22 554,11	-
TOTAL GENERAL = I + II + III	180 123 622,96	219 499 269,42

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	3 098 811,66	1 971 755,07
Produits sur opérations financières de portefeuille	3 051 712,93	1 929 021,30
PRODUITS SUR ACTIONS	-	-
INTERETS SUR OBLIGATIONS	804 363,56	264 611,83
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	435 342,49	842 596,54
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	-	-
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	1 812 006,88	821 812,93
PRODUITS SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
Produits sur autres opérations financières	47 098,73	42 733,77
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	48 251,36	33 268,54
Charges sur opérations financières de portefeuille	99,00	-
CHARGES SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	99,00	-
Charges sur autres opérations financières à terme	48 152,36	33 268,54
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)	3 050 560,30	1 938 486,53
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	0,01	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	0,01	-
FRAIS DE GESTION (D)	423 497,52	264 371,19
CHARGES EXTERNES	65 834,07	41 099,71
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	357 639,15	223 271,48
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	-	-
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	24,30	-
CHARGES NON COURANTES	-	-
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	2 627 062,79	1 674 115,34
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-1 016 951,14	748 826,05
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-
PRODUITS UTILILES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	1 610 111,65	2 422 941,39

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	83 254 334,83	33 113 974,12	804 363,56	264 611,83
OBLIGATIONS ORDINAIRES	83 254 334,83	33 113 974,12	804 363,56	264 611,83
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	67 669 644,00	435 342,49	842 596,54	-
BILLET DE TRESORERIE	-	-	-	-
CHEQUES EN DEVOIR	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	56 296 245,00	260 789,49	655 334,97	-
BONS DE TRESOR A COURT TERME	11 073 399,00	174 543,00	187 261,57	-
TITRES D'OPCVM	10 253 673,93	18 342 569,91	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	10 253 673,93	18 342 569,91	-	-
BONS DU TRESOR	27 836 685,48	59 794 275,50	1 812 006,88	821 812,93
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	58 778 928,72	40 196 967,98	47 098,73	42 733,77
TITRES DONNES EN PENSION	58 778 928,72	40 196 967,98	47 098,73	42 733,77
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	180 123 622,96	219 117 431,91	3 098 811,66	1 971 755,07
AUTRES REVENUS FINANCIERS	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	-	-	225 205,51	-
TOTAL	-	-	225 205,51	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-
ETAT	5 300,18	0,00%	5 300,18	0,00%
AUTRES CREDITEURS	28 792,37	0,02%	28 792,37	0,02%
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	22 554,11	-	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	-	-
TOTAL	22 554,11	-	-	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN	% MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
ETAT	5 300,18	0,00%	5 300,18	0,00%
AUTRES CREDITEURS	28 792,37	0,02%	28 792,37	0,02%
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	22 554,11	-	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	-	-
TOTAL	22 554,11	-	-	-

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	66 963 553	107 786 490
Valeur liquidative de fin de période	1 812,23	1 663,48

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

TITRES RECUS EN PENSION	Code ISIN	Marqueur	Désignation	Coté historique	Prix de revient	Durée	Valueur de rachat	Commentaire
ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligatoire Moyen et Long termes, sous la forme juridique FCP (Fonds Commun de Placement), dont l'objectif est d'offrir une appréciation au placement en privilégiant la sécurité. Dans cette optique, le FCP investira son actif à hauteur de 100%, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La durée de placement recommandée est de deux (2) ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Durant le premier semestre de l'année 2025, le FCP Winéo Oblig Sécurité a investi en permanence 100% de ses actifs en titres de créances émis ou garantis par l'Etat.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Les livrés brutes du trésor par émission de BDT ont totalisé 61,0 Mds MAD sur le premier semestre de l'année 2025 contre 68,7 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par conséquent, ces livrés ont été répartis à hauteur de 21% sur le court terme (CT), 49% moyen terme (MT) et 30% sur le segment long terme (LT). D'autre part, les tombées en capital des BDT se sont établies à 37,6 Mds MAD, contre 40,4 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par conséquent, les livrés nettes du Trésor Public en BDT sont ressorties à 23,4 Mds MAD, contre 28,3 Mds MAD en S1-2024. Depuis le début de l'année, la courbe primaire a connu un mouvement baissier sur l'ensemble des maturités, avec une moyenne par segment de : CT(-56pb), MT (-59pb) et LT(-41pb). Par rapport à leurs niveaux au début de l'année 2025, les témoins de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT(-29pb), MT (-36pb) et LT(-14pb). La performance semestrielle du FCP Winéo Oblig Sécurité est ressortie à +3,92%, sur la base de la VL commerciale.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
TERRAINS	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	-	-
TOTAL I = A + B	-	-
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	345 592 156,75	255 446 717,66
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	4 641 854,73	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BONS DU TRESOR	333 913 938,28	255 446 717,66
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	17 036 363,74	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	345 592 156,75	255 446 717,66
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	99 315,94	56 731,49
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMI NERES	99 315,94	56 731,49
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	99 315,94	56 731,49
TOTAL GENERAL = I + II + III	345 691 472,69	255 503 449,15

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	320 329 764,26	250 980 699,54
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	191 066 896,68	195 516 678,00
ÉMISSIONS ET RACHATS	114 474 245,20	50 536 575,53
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTINATION	14 684 147,81	4 861 101,04
FRAIS DE NEGOCIATION	-	0,01
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	104 474,57	66 344,96
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 584 467,57	939 935,89
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	4 712 600,30	3 548 728,42
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	-	-
TOTAL I = A + B + C + D + E	328 626 832,13	255 469 363,85
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	17 013 555,98	-
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	-	-
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	17 013 555,98	-
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 DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	51 084,58	34 085,30
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	7 013,47	4 679,61
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	44 071,11	29 405,69
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F + G + H + I + J	17 064 640,56	34 085,30
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I + II + III	345 691 472,69	255 503 449,15

COMPTE DE PRODUITS ET TITRES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4 832 264,39	3 977 418,18
Produits sur opérations financières de portefeuille	4 830 828,11	3 930 187,12
PRODUITS SUR ACTIONS	-	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	73 274,36	-
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	-	-
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	4 757 103,75	3 930 187,12
PRODUITS SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
Produits sur autres opérations financières	1 436,28	47 231,06
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 436,28	47 231,06
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	909,68	-
Charges sur opérations financières de portefeuille	909,68	-
CHARGES SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	909,68	-
Charges sur autres opérations financières à terme	810,68	-
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	810,68	-
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4 831 354,71	3 977 418,18
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	-	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	-	-
FRAIS DE GESTION (D)	750 887,33	633 861,80
CHARGES EXTERNES	103 090,27	87 023,60
IMPTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	-	-
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	647 797,06	546 837,67
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-	-
CHARGES NON COURANTES	-	0,53
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	4 080 467,38	3 343 556,38
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	632 132,92	205 172,04
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-
PRODUITS UTILISES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	4 712 600,30	3 548 728,42

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	4 641 854,73	-	73 274,36	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 641 854,73	-	73 274,36	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLET DE TREASORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS IFCV	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	333 913 938,28	255 446 717,66	4 757 103,75	3 930 187,12
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	1 436,28	47 231,06
TITRES DONNES EN PENSION	17 036 363,74	-	1 436,28	47 231,06
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	345 592 156,75	255 446 717,66	4 832 264,39	3 977 418,18
AUTRES REVENUS FINANCIERS	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	99 315,94	56 731,49	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	99 315,94	56 731,49	-	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMI NERES	99 315,94	56 731,49
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	99 315,94	56 731,49

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	51 084,58	0,01%	51 084,58	0,01%	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	7 013,47	0,00%	7 013,47	0,00%	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	44 071,11	0,01%	44 071,11	0,01%	-	-	-
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30 juin 2025	30 juin 2024	-	-	-	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	-	-	-	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-

NEANT

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	214 266,271	180 174,854
Valeur liquidative de fin de période	1 533,73	1 417,89

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

	Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	valeur de rachat	Commentaire
Titres reçus en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES							
TOTAL							
Titres donnés en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES	MAA0002018	BDT du 25/05/2025 4,90% à 11 ans ATC	15 590 082,30	15 590 082,30	11 ans	17 014 725,67	
TOTAL			15 590 082,30	15 590 082,30		17 014 725,67	

NEANT

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'évaluation	Variation intermédiaires	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations	-	-	-	-	-		

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Wineo Amana est un OPCVM de type "diversifié" dont l'objectif est d'offrir aux souscripteurs, sur un horizon de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice de référence du fonds, 50%*MASI-50%*MBI, grâce à une gestion active et active des titres de créances et des valeurs cotées en bourse, conformément à la réglementation en vigueur.

Dans cette optique, le fonds investira son actif en valeurs mobilières, 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 son actif 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 son actif hors liquidités, parts d'OPCVM obligations, et créances représentatives des opérations de pension qui s'effectuent en tant que créancier.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer un maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devise à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

La durée de placement recommandée est de cinq (5) ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur S1-2025, le gérant a augmenté l'exposition du FCP Wineo Amana au marché actions.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Après avoir réalisé une performance de 22,16% sur l'année 2024, le marché casablancais a maintenu sa tendance haussière lors du premier semestre de l'année 2025 avec une hausse du MASI de +23,85%. Concernant le volume transactionnel, le marché central a totalisé, sur le premier semestre 2025, un volume de 59,8 Mds MAD, contre 27,8 Mds MAD sur le S1-2024. Quant au marché de bourse, il a vu transiter un volume de 4,6 Mds MAD sur le S1-2025, contre 8,7 Mds MAD sur la même période de l'année 2024. Concernant la courbe des taux, les tenors de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT(-29bps), MT (-36bps) et LT(+14bps). Sur la base de la VI commerciale, le FCP Wineo Amana a réalisé au S1-2025, une performance de +14,68%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
TERRENS	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	-	-
TOTAL A = A + B	-	-
PORTFUEILLE TITRES ACHETEUR (C)	620 219 650,15	511 582 580,92
ACTIONS	243 816 138,30	184 793 862,83
OBLIGATIONS	83 792 182,66	67 675 098,74
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	106 148 488,28	109 393 955,22
TITRES DE CREANCES NON NEGOCIABLES	75 522 060,56	63 324 659,60
BONS DU TRESOR	98 705 484,25	75 273 805,05
EMPRUNTS ET PENSION DE TITRES	9 105 416,10	17 121 199,48
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 130 997,55	629 009,47
COUPONS A RECEVOIR	890 820,00	590 991,50
VENTES A REGLER EN DIFFERES	240 177,55	38 017,97
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
PERSONNEL	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL H = C + D + E + F + G + H + I	621 350 647,70	512 211 590,39
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	134 840,86	146 878,56
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMISENIERS	-	-
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	134 840,86	146 878,56
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL J	134 840,86	146 878,56
TOTAL GENERAL = H + J + K	621 485 488,56	512 358 468,95

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	606 267 777,85	491 521 775,20
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	493 175 461,52	469 193 408,53
EMISSIIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENTS D'ESTIMATION	101 091 711,56	18 497 110,75
FRAIS DE NEGOCIATION	-240 927,03	-194 241,57
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	12 821 532,00	4 115 497,49
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
PERSONNEL	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5 735 401,39	3 630 407,73
RESULTAT DU SEMESTRE AFFECTE (E)	-	-
TOTAL A = A + B + C + D + E	612 003 179,24	495 152 282,93
PORTFUEILLE TITRES VENDEUR (F)	9 104 579,10	17 108 802,71
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	9 104 579,10	17 108 802,71
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	251 590,76	6 267,45
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLER EN DIFFERES	251 590,76	6 267,45
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	126 139,46	91 115,86
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
AUTRES CREDITEURS	10 879,16	7 858,48
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	115 260,30	83 257,38
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL H = F + G + H + I	9 482 309,32	17 206 186,02
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL L	-	-
TOTAL GENERAL = I + J + K + L	621 485 488,56	512 358 468,95

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	7 889 282,60	5 398 043,54
Produits sur opérations financières de portefeuille	7 873 227,70	5 394 592,08
PRODUITS SUR ACTIONS	3 161 301,40	1 333 963,50
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 511 614,69	1 374 658,66
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 501 349,28	1 291 533,55
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	-	-
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	1 698 962,33	1 394 436,37
PRODUITS SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
Produits sur autres opérations financières	16 054,90	3 451,46
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	16 054,90	3 451,46
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	7 762,59	3 166,35
Charges sur opérations financières de portefeuille	99,00	-
CHARGES SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFUEILLE	99,00	-
Charges sur autres opérations financières à terme	7 663,59	3 166,35
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	-	-
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	7 663,59	3 166,35
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	7 881 520,01	5 394 877,19
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	22 707,06	0,10
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	22 707,06	0,10
FRAIS DE GESTION (D)	2 168 825,68	1 764 369,56
CHARGES EXTERNES	187 026,74	152 171,74
IMPOSTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	-	-
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 981 472,53	1 612 197,82
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-	-
CHARGES NON COURANTES	326,41	-
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	5 735 401,39	3 630 507,73
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-	-
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-
PRODUITS LITIGIEUX	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III - RESULTAT AFFECTER (II + E - F)	5 735 401,39	3 630 507,73

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFUEILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	243 816 138,30	184 793 862,83	3 161 301,40	1 333 963,50
OBLIGATIONS	83 792 182,66	67 675 098,74	1 511 614,69	1 374 658,66
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	106 148 488,28	109 393 955,22	1 501 349,28	1 291 533,55
TITRES DE CREANCES NON NEGOCIABLES	75 522 060,56	63 324 659,60	-	-
BONS DU TRESOR	98 705 484,25	75 273 805,05	1 698 962,33	1 394 436,37
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	9 105 416,10	17 121 199,48	16 054,90	3 451,46
AUTRES REVENUS FINANCIERS	-	-	-	-
TOTAL	621 485 488,56	512 358 468,95	7 881 520,01	5 394 877,19

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUS NON RECOURRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1 130 997,55	-	1 130 997,55	-
COUPON A RECEVOIR	890 820,00	-	890 820,00	-
OPERATEURS DEBITEURS	240 177,55	-	240 177,55	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-
TOTAL	1 348 840,86	-	1 348 840,86	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEUS ET NON PAYES	%
OPERATEURS CREDITEURS	251 590,76	0,04%	-	-	251 590,76	0,04%	-	-
ACHATS A REGLER EN DIFFERES	251 590,76	0,04%	-	-	251 590,76	0,04%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-	-	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	10 879,16	0,002%	-	-	10 879,16	0,002%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	115 260,30	0,019%	-	-	115 260,30	0,019%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	467 850,12	0,07%	-	-	467 850,12	0,07%	-	-

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

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

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	364 796,00	364 796,00
Valeur liquidative de fin de période	1 677,65	1 357,34

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

	Code ISIN	Désignation	Cout historique	Pris de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaire
Titres reçus en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES							
TOTAL							
Titres donnés en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES							
TOTAL							

NEANT

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 juin 2025

A. SAIDI ET ASSOCIES
السعيدى وشركاه
مخازن المحاسبات

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'Etat des données
Nous reconnaissons avoir effectué l'assurance raisonnable que les états financiers présentés dans leur ensemble sont conformes à la réglementation applicable, aux principes comptables et aux données de base de l'entité audité.

Le présent rapport est destiné à informer les actionnaires et les autres parties prenantes sur les résultats de l'audit des états financiers de l'entité audité pour la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025. Ce rapport ne constitue pas une recommandation d'investissement et ne constitue pas une garantie de la performance future de l'entité audité.

Le présent rapport est destiné à informer les actionnaires et les autres parties prenantes sur les résultats de l'audit des états financiers de l'entité audité pour la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025. Ce rapport ne constitue pas une recommandation d'investissement et ne constitue pas une garantie de la performance future de l'entité audité.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'Etat des données
Nous reconnaissons avoir effectué l'assurance raisonnable que les états financiers présentés dans leur ensemble sont conformes à la réglementation applicable, aux principes comptables et aux données de base de l'entité audité.

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Obligations Court Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligations Court Terme », sous la forme juridique FCP (Fonds Commun de Placement), dont l'objectif est aux porteurs de parts un placement liquide avec une perspective d'appréciation régulière liée à celle du marché monétaire.
Dans cette optique, le FCP investira en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés à court, moyen et long terme, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
La durée de placement recommandée est d'un (1) an.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Durant S1-2025, l'actif du FCP Wineo Oblig CT était composé principalement de titres de créance de courte maturité.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Le marché monétaire a connu durant le premier semestre de 2025 une dégradation du déficit de liquidité qui est ressorti, en moyenne, à 121,6 Mds MAD (contre 112,8 Mds MAD en S1-2024). En conséquence, Bank Al Maghrib (BAM) a augmenté ses interventions sur le marché monétaire pour le porter, en moyenne, de 125,9 Mds MAD à 136,2 Mds MAD. La moyenne semestrielle des taux interbancaires au jour le jour a reculé de 63pb pour s'établir à 2,36%, et a reculé de l'indice MONIA a enregistré une baisse de 63pb pour atteindre 2,33%.
Par rapport à leurs niveaux au début de l'année 2025, les ténors de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT (-29pb), MT (-36pb) et LT (-41pb).
Sur la base de la VI commerciale, le FCP Wineo Oblig CT a réalisé, sur le premier semestre de l'année 2025, un rendement net de +1,74%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
TERRAINS	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	-	-
TOTAL I = A + B	-	-
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	189 524 962,01	253 906 876,45
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	85 861 759,08	120 453 924,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	81 987 567,37	130 338 122,18
TITRES D'OPCVM	-	-
BONS DU TRESOR	21 675 635,56	98 724,40
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	-	3 016 105,80
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COPONS A RECEVOIR	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	189 524 962,01	253 906 876,45
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	215 330,13	95 546,35
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMI NÉRÉS	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	215 330,13	95 546,35
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	215 330,13	95 546,35
TOTAL GENERAL = I + II + III	189 740 292,14	254 002 422,80

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	185 088 574,22	246 159 417,54
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	154 263 681,00	190 335 641,89
ÉMISSIONS ET RACHATS	29 577 172,16	54 212 908,70
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTINATION	-33 876,94	634 516,81
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	1 281 598,00	976 350,14
REPORT A NOUVEAU (B)	1 759 765,56	1 115 984,05
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	2 873 720,85	3 691 734,77
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	2 873 720,85	3 691 734,77
TOTAL I = A + B + C + D + E	189 722 060,63	250 967 136,36
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	-	3 016 505,56
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	-	-
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	3 016 505,56
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 DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	18 231,51	18 780,88
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	4 255,94	4 384,19
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	13 975,57	14 396,69
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F + G + H + I + J	18 231,51	3 035 286,44
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I + II + III	189 740 292,14	254 002 422,80

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	3 640 110,98	4 188 638,58
Produits sur opérations financières de portefeuille	3 528 017,04	4 142 774,71
PRODUITS SUR ACTIONS	-	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	4 000	1 464 152,74
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 558 746,87	1 891 934,51
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	505 117,43	182 326,32
PRODUITS SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
Produits sur autres opérations financières	112 093,94	45 863,87
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	112 093,94	45 863,87
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	36 989,78	29 259,71
Charges sur opérations financières de portefeuille	99,00	-
CHARGES SUR PRE-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	99,00	-
Charges sur autres opérations financières à terme	36 890,78	29 259,71
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	-	-
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	36 890,78	29 259,71
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	3 603 121,20	4 159 378,87
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	0,01	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	0,01	-
FRAIS DE GESTION (D)	343 339,31	383 494,24
CHARGES EXTERNES	80 148,64	89 522,06
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	263 190,67	293 972,18
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	-	-
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-	1,00
CHARGES NON COURANTES	-	-
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	3 259 781,90	3 775 884,63
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-386 061,05	-84 149,86
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-
PRODUITS UTILISES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	2 873 720,85	3 691 734,77

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COFFRES	-	-	-	-
ACTIONS NON COFFRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	85 861 759,08	120 453 924,07	1 464 152,74	2 068 513,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	85 861 759,08	120 453 924,07	1 464 152,74	2 068 513,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	81 987 567,37	130 338 122,18	1 558 746,87	1 891 934,51
BILLET DE TREASORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	43 410 509,18	88 565 541,58	818 314,96	692 173,32
BONS DU TRESOR	88 577 058,19	41 772 580,60	740 431,91	1 199 761,19
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	21 675 635,56	98 724,40	505 117,43	182 326,32
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	189 524 962,01	253 906 876,45	3 640 110,98	4 188 638,58
AUTRES REVENUS FINANCIERS	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	215 330,13	95 546,35	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	215 330,13	95 546,35	-	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-	-	-
DEPOTS A VUE REMI NÉRÉS	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	215 330,13	-	95 546,35	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	-	-
TOTAL	215 330,13	-	95 546,35	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYÉES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	18 231,51	0,009%	18 231,51	0,009%	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	4 255,94	0,002%	4 255,94	0,002%	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	13 975,57	0,007%	13 975,57	0,007%	-	-	-
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNT A TERME	-	-	-	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	-	-	-	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	18 231,51	0,009%	18 231,51	0,009%	-	-	-

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	147 558 251	196 770 531
Valeur liquidative de fin de période	1 322,25	1 275,43

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

Titres recus en pension	Code ISIN	Désignation	Cédit historique	Prix de revient	Durée	valeur de rachat	Commentaire
ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-
Titres donnés en pension	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Nature de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions</
------------------	---------------------------	--------------	------------

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

FCP Wineo Equinoxe est un OPCVM de type "Actions"; l'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de maximiser le rendement de leur investissement à long terme à travers la gestion sélective et dynamique des valeurs cotées à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et des titres de créances conformément à la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Durant S1-2025, le portefeuille du FCP Wineo Equinoxe a été investi principalement en actions conformément à sa politique d'investissement.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Après avoir réalisé une performance de 22,16% sur l'année 2024, le marché casablancais a maintenu sa tendance haussière lors du premier semestre de l'année 2025 avec une hausse du MASI de +23,85%.

BILAN ACTIF

Table of assets (BILAN ACTIF) with columns for 30/06/2025 and 30/06/2024. Includes categories like Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, and Comptes financiers - Actif.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (BILAN PASSIF) with columns for 30/06/2025 and 30/06/2024. Includes categories like Capital, Comptes de régularisation, and Comptes financiers - Passif.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) with columns for 30/06/2025 and 30/06/2024. Includes categories like Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, and Résultat net.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) showing ventilation des revenus du portefeuille par catégorie for 30/06/2025 and 30/06/2024.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (MOUVEMENTS DES ACTIFS) showing acquisition, cession, and variation for various asset categories.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of asset inventory (INVENTAIRE DES ACTIFS) listing assets, their quantities, and valuations.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) showing details for various receivable categories.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) showing details for various liability categories.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) showing details for various liability categories.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidation value of OPCVMs for 30/06/2025 and 30/06/2024.

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

Table of securities received and given in pension (TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION) with columns for Code ISIN, Désignation, and Valeur de rachat.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1er JANVIER 2025 AU 30 juin 2025

A. SAAD ET ASSOCIES
Commissaire aux Comptes
السعيدي وشركاه
مراقبو الحسابات

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'Etat des semestriels
Nous certifions que les états financiers et documents comptables semestriels ont été préparés conformément aux normes de la profession au Maroc.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'Etat des semestriels
Nous certifions que les états financiers et documents comptables semestriels ont été préparés conformément aux normes de la profession au Maroc.

Casablanca, le 28 juillet 2025.

A. Saad & Associés
Commissaire aux Comptes
Baha SAAD
Associé

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Actions
Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

FCP Wineo Al Amine est un OPCVM de type "Actions". L'objectif du fonds est de maximiser la performance offerte aux souscripteurs, sur un horizon de 5 ans, grâce à une gestion sélective et active d'instruments financiers qui exclut certains secteurs précisés ci-dessous.
Dans cette optique, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
Le fonds s'interdit d'investir dans les titres de créances. Le fonds s'interdit également d'investir dans les instruments financiers émis par les sociétés opérant dans les secteurs de la Finance conventionnelle, de la production et/ou du commerce de boissons alcoolisées, du tabac, de produits stupéfiants et d'armements, des jeux de hasard, de la cinématographie et du spectacle.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Durant Le premier semestre de l'année 2025, le portefeuille du FCP Wineo Al Amine a été investi principalement en actions conformément à sa politique d'investissement.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Après avoir réalisé une performance de 22,16% sur l'année 2024, le marché casablancais a maintenu sa tendance haussière lors du premier semestre de l'année 2025 avec une hausse du MASI de +23,85%.
Dans le même sens, la capitalisation globale de la place casablancaise est passée de 752,4 Mds MAD à fin décembre 2024 à 959,4 Mds MAD à fin juin 2025. A ce niveau de capitalisation, le marché marocain affiche un ratio Prix/Bénéfice (P/E) de 26,1x les résultats 2024 pour un rendement de dividendes (DY) de 2,3%.
Enfin, concernant le volume transactionnel, le marché central a totalisé, sur le premier semestre 2025, un volume de 59,8 Mds MAD, contre 27,8 Mds MAD sur le S1-2024. Quant au marché de blocs, il a vu transiter un volume de 4,6 Mds MAD sur le S1-2025, contre 8,7 Mds MAD sur la même période de l'année 2024.
Sur la base de la VI commerciale, le FCP Wineo Al Amine a réalisé, sur le S1-2025, une performance de +27,26%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL = A + B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	61 341 928,46	57 753 523,09
OBLIGATIONS	61 341 928,46	57 753 523,09
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES OPCVM		
BONS DU TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	160 413,50	4 269 031,51
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	160 413,50	181 611,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		-4 087 410,51
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)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	61 502 341,96	62 022 544,60
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOUS DES DEBITEURS)	7 615 296,33	1 921 257,87
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	7 615 296,33	1 921 257,87
TOTAL GENERAL = I + II + III	69 117 638,29	63 943 802,47

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	68 936 124,14	63 950 907,90
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	38 200 067,15	106 803 297,57
ÉMISSIONS ET RACHATS	13 312 596,34	-48 780 238,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	66 666,62	303 980,39
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATION	16 578 315,99	2 817 066,77
FRAIS DE NEGOCIATION	-67 555,95	-222 990,42
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	846 033,99	3 035 782,02
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	87 988,62	79 952,97
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	-39 729,43	-78 853,93
TOTAL I = ACTIF NET = A + B + C + D + E	68 984 383,33	63 792 101,00
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNÉS EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRÊT TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	133 254,96	151 701,47
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4 336,35	4 936,62
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	128 918,61	146 764,83
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	133 254,96	151 701,47
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I + II + III	69 117 638,29	63 943 802,47

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	684 360,70	821 918,10
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	684 360,70	821 918,10
PRODUITS SUR ACTIONS	684 360,70	821 918,10
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT 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 ESPÈCES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	409,20	409,20
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	409,20	409,20
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES	409,20	409,20
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	409,20	409,20
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	198,00	198,00
CHARGES SUR EMPRUNTS	198,00	198,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	198,00	198,00
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPÈCES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	683 951,50	821 508,90
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		4 315,52
PRODUITS ACCESSOIRES		4 315,52
PRODUITS NON COURANTS		4 315,52
FRAIS DE GESTION (D)	656 427,50	1 076 268,98
CHARGES EXTERNES	21 361,25	35 023,62
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTES		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	635 066,25	1 041 245,36
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	27 524,00	-250 444,56
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-67 253,43	171 590,63
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	-39 729,43	-78 853,93

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	61 341 928,46	57 753 523,09	684 360,70	821 918,10
ACTIONS COTEES	61 341 928,46	57 753 523,09	684 360,70	821 918,10
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND				
DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNÉS EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRÊTS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	61 341 928,46	57 753 523,09	684 360,70	821 918,10
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	7 615 296,33	1 921 257,87		
AUTRES				
TOTAL	7 615 296,33	1 921 257,87		

TABLEAU DES DETTES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS (D)				
COUPONS A RECEVOIR	160 413,50		160 413,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	160 413,50		160 413,50	
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 CREDITEURS	4 336,35	0,01%	4 336,35	0,01%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	128 918,61	0,19%	128 918,61	0,19%
EMPRUNTS A TERME				
EMPRUNTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS				
EMPRUNT A TERME				
BANQUES (SOUS DES CREDITEURS)	7 615 296,33		7 615 296,33	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	7 615 296,33		7 615 296,33	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET 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 DEBITEURS (E)								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	133 254,96	0,20%	133 254,96	0,20%				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	4 336,35	0,01%	4 336,35	0,01%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	128 918,61	0,19%	128 918,61	0,19%				
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNT A TERME								
BANQUES (SOUS DES CREDITEURS)	7 615 296,33		7 615 296,33					
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
TOTAL	7 615 296,33		7 615 296,33					

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	483 532,942	632 416,432
Valeur liquidative de fin de période	142,66	100,87

TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

	Code ISIN	Désignation	Cout historique	Pris de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaire
Titres reçus en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES							
TOTAL							
Titres donnés en pension							
ACTIONS							
OBLIGATIONS							
TCN							
BONS DU TRESOR							
AUTRES TITRES							
TOTAL							

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations							0,00%
A. Actions	311	39 275 402,51	12 453 826,18	2 381 487			

OPCVM : WINEO SECUR RENDEMENT

Gestionnaire : WINEO GESTION

SEMESTRE CLOS AU 30/06/2025

Nature juridique : FCP
Classification : OPCVM Obligations moyen et long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligations moyen et long terme », dans cette optique, le FCP investira au moins 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur.

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

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Le fonds pourra investir dans des obligations et autres titres de dette émis ou garantis par l'Etat marocain, obligations privées, titres de créances négociables, actions, certificats d'investissement, droit d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, titres d'OPCVM; titres de FFCT et d'OPCC, opérations de pensions et DAT.

La durée de placement recommandée est de 3 ans.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP Wineo Secur Rendement a été principalement investi en titres de créances, conformément à sa stratégie d'investissement.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Les livrés bruts du trésor par émission de BDT ont totalisé 61,0 Mds MAD sur le premier semestre de l'année 2025 contre 68,7 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par segment, ces livrés ont été répartis à hauteur de 21% sur le court terme (CT), 49% moyen terme (MT) et 30% sur le segment long terme (LT). D'autre part, les livrés en capital des BDT se sont établis à 37,6 Mds MAD, contre 40,4 Mds MAD durant la même période de l'année 2024. Par conséquent, les livrés nets du Trésor Public en BDT sont ressortis à 23,4 Mds MAD, contre 28,3 Mds MAD en S1-2024.

Depuis le début de l'année, la courbe primaire a connu un mouvement baissier sur l'ensemble des maturités, avec une moyenne par segment de : CT (-56bps), MT (-59bps) et LT (-41bps).

Par rapport à leurs niveaux au début de l'année 2025, les témoins de la courbe secondaire ont enregistré une variation moyenne par segment de : CT (-29bps), MT (-36bps) et LT (-41bps).

Sur la base de la VL commerciale, le rendement semestriel net du FCP Wineo Secur Rendement s'est établi à +5,74%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
AA		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
AB		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	2 145 003 936,63	1 650 234 476,39
AC		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	461 250 127,81	268 266 331,80
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	5 118 336,50	59 616 206,80
TITRES D'OPCVM	208 741 499,63	162 536 745,28
BON DE TRESOR	1 469 893 971,09	1 157 786 620,53
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		1 157 786 620,53
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		2 028 571,38
AD		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATIONS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
AE		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
AF		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
AG		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AJ		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 145 003 936,63	1 650 234 476,39
AK		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AL		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AM		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AN		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AO		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AP		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AQ		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AR		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AS		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AU		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AV		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AW		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
AY		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
AZ		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BA		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BB		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BC		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BD		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BG		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BH		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BI		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BJ		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BK		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BL		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BM		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BN		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BO		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BP		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BQ		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BR		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BS		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BU		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BV		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BW		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
BY		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
BZ		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CA		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CB		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CC		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CD		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CG		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CH		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CI		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CJ		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CK		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CL		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CM		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CN		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CO		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CP		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CQ		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CR		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CS		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
CT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CU		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
		