

**COMMUNICATION DES ETATS FINANCIERS AU
30/06/2025**

OPCVM gérés par TWIN CAPITAL Gestion

- FCP TWIN CASH
- FCP TWIN TREASURY
- FCP TWIN BOND
- FCP TWIN BOND TRESOR
- FCP TWIN OPPORTUNITY



Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN CASH est un OPCVM Monétaire qui investit en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « Monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés tout en respectant la réglementation en vigueur. De plus, 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement permettant de rémunérer leurs excédents de trésorerie à court terme, tout en bénéficiant d'une liquidité quotidienne et d'un rendement aligné sur celui de son indice de référence. Ainsi, au titre du premier semestre de l'année 2025, le FCP TWIN CASH a pu réaliser une performance YTD de 1,53% vs 0,78% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2025, au premier semestre, l'inflation a été modérée, atteignant une moyenne d'environ 1,3%. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a procédé en mars à une réduction de 25 points de base de son taux directeur, le faisant passer de 2,5 % à 2,25 %, avant de le maintenir inchangé lors de sa réunion de juin. Cette orientation accommodante de la politique monétaire s'est traduite par une baisse généralisée des taux obligataires. En effet, les taux à court terme ont reculé de 32 points de base, ceux du moyen-long terme de 38 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un repli de 44 points de base.

BILAN ACTIF

Table of assets including Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, and various financial instruments as of 30/06/2025 and 30/06/2024.

BILAN PASSIF

Table of liabilities including Capital, Résultat en instance d'affectation, and various financial instruments as of 30/06/2025 and 30/06/2024.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement table showing products and charges for financial operations, management, and other activities for the period ending 30/06/2025.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table analyzing revenues by category of titles (Actions, Obligations, BONS DU TRÉSOR, etc.) for 30/06/2025 and 30/06/2024.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table detailing the movements of assets, including acquisitions, cessations, and variations in estimates and interest rates.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables categorized by issuer (ATW E, BANK OF AFRICA, etc.) and maturity (Total, Plus d'un an, Moins d'un an, Echus non recouvrés).

INVENTAIRE DES ACTIFS

Detailed inventory table of assets with columns for issuer, code, designation, quantity, and valuation per share on the reporting date.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information related to the asset inventory, including issuer details and valuation methods.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities categorized by type (Operateurs créditeurs, Emprunts à terme, etc.) and maturity (Total, Plus de 1 an, Moins de 1 an, Echus et non payés).

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Comprehensive audit report by N. Amar Audit & Consulting, covering the financial statements and providing an opinion on the reliability of the information.

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 the OPCVM from the previous semester to the current one.

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligations Court Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN TREASURY est un OPCVM « Obligations Court Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Court Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.
Ce FCP ne pourra pas détenir d'actions ni de certificats d'investissement, ni de droit de attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM diversifiés, ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de proposer aux porteurs de parts un produit de placement à court terme et à liquidité quotidienne, permettant de rémunérer leurs excédents structurels de trésorerie tout en offrant un rendement supérieur à celui de son indice de référence.
Ainsi, au titre du premier semestre de l'année 2025, le FCP TWIN TREASURY a pu réaliser une performance YTD de 2,17% vs 1,32% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2025, au premier semestre, l'inflation a été modérée, atteignant une moyenne d'environ 1,3%. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a procédé en mars à une réduction de 25 points de base de son taux directeur, le faisant passer de 2,5% à 2,25%, avant de le maintenir inchangé lors de sa réunion de juin.
Cette orientation accommodante de la politique monétaire s'est traduite par une baisse généralisée des taux obligataires.
En effet, les taux à court terme ont reculé de 32 points de base, ceux du moyen-long terme de 38 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un repli de 44 points de base.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 013 884 449,27	807 482 012,04
ACTIONS		
OBLIGATIONS	113 446 016,36	258 626 134,91
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	59 070 976,18	111 756 367,85
TITRES D'OPCVM	150 676 461,60	38 913 305,20
BONS DE TRESOR	0,00	6 705 297,05
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	690 690 995,13	391 480 907,03
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	604 252 292,03	604 252 292,03
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)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 618 136 741,30	807 482 012,04
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	461 320,83	60 747 160,24
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	461 320,83	207 182,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	60 539 977,93
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = J	461 320,83	60 747 160,24
TOTAL GENERAL = II+III	1 618 598 062,13	868 229 172,28

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	428 320 968,98	244 479 167,18
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	253 182 812,89	186 429 652,31
EMISSIONS ET RACHATS	164 597 616,76	55 882 426,59
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 694 301,07	993 600,19
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	5 846 038,26	1 173 488,09
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT A AFFECTER (E)	4 648 533,90	3 670 474,94
RESULTAT A AFFECTER (E)	4 648 533,90	3 670 474,94
TOTAL I = A+B+C+D+E	432 969 502,88	248 049 642,12
OPERATIONS AVEC CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	1 184 596 458,20	619 963 050,86
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	638 703 390,51	398 506 008,13
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	546 293 087,05	221 457 042,75
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	632 101,05	216 479,28
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	632 101,05	216 479,28
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 185 628 559,25	620 179 530,16
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 618 598 062,13	868 229 172,28

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	14 882 136,12	10 950 598,68
Produits sur actions		
Produits sur obligations	11 396 777,05	5 788 857,67
Produits sur titres de créances négociables	3 390 616,55	1 530 452,76
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	58 872,60	3 005 532,48
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	35 669,92	105 769,84
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	539 977,93
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	2 100 062,24	939 483,50
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 893 610,57	932 008,06
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur opérations financières à terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	206 451,67	7 474,54
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	12 782 073,88	10 011 107,18
Autres produits de gestion (C)	991,05	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	991,05	
Frais de gestion (D)	2 222 730,78	1 351 465,04
Charges externes		
Impôts et taxes	359 214,19	218 525,09
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 863 516,59	1 132 939,95
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	10 560 334,15	8 659 642,14
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-9 911 800,25	-8 089 167,20
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-9 911 800,25	-8 089 167,20
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	4 648 533,90	3 670 474,94

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	113 446 016,36	258 626 134,91	11 396 777,05	5 788 857,67
OBLIGATIONS ORDINAIRES	113 446 016,36	258 626 134,91	11 396 777,05	5 788 857,67
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR				
BONS DU TRESOR	6 705 297,05	6 705 297,05	3 005 532,48	3 005 532,48
TOT	59 070 976,18	111 756 367,85	3 390 616,55	1 530 452,76
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	41 862 573,55	20 553 174,40	423 354,09	487 348,52
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	17 208 402,63	81 136 197,45	2 967 462,46	943 615,40
TITRES D'OPCVM	150 676 461,60	38 913 305,20		
PARTS FCP	150 676 461,60	38 913 305,20		
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	690 690 995,13	391 480 907,03	35 669,92	105 769,84
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES RECUS EN PENSION			35 669,92	105 769,84
TITRES DONNES EN PENSION	144 400 730,44	170 025 092,75		
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	546 290 264,69	221 455 814,28		92,58
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 013 884 449,27	807 482 012,04	14 882 136,12	10 950 598,68

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	604 252 292,03		604 252 292,03	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	604 252 292,03		604 252 292,03	
PERSONNEL	604 252 292,03		604 252 292,03	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00		
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	461 320,83		207 182,31	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	461 320,83	0,00	60 747 160,24	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	2 803,00	0,00%	2 803,00	0,00%
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	2 803,00	0,00%	2 803,00	0,00%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	632 101,05	0,04%	632 101,05	0,04%
PERSONNEL	632 101,05	0,04%	632 101,05	0,04%
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT				
AUTRES CREDITEURS	632 101,05	0,04%	632 101,05	0,04%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL	632 101,05	0,04%	632 101,05	0,04%

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	375 749,00	224 413,00
Valeur liquidative de fin de période	1 152,28	1 105,32

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS								
3. OBLIGATIONS	312	143 235 366,56	2 168 484 363,03	2 207 571 144,64	1 069 370,74	8 228 060,67	113 446 016,36	7,01
4. BONS DU TRESOR	315	6 705 297,05	2 168 484 363,03	2 207 571 144,64	1 069 370,74	8 228 060,67	113 446 016,36	7,01
5. TITRES D'OPCVM	313	2 882 024,81	8 426 735 292,24	8 371 512 219,88	1 727 540,45	-761 661,44	59 070 976,18	3,65
6. BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT								
7. CERTIFICATS DE DEPOT	314	2 096 709,60	7 137 313 507,19	7 121 613 041,30	-46 690,35	-542 082,47	17 208 402,63	1,08
8. PARTS FCP								
9. TITRES D'OPCVM								
10. AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	316	6 705 297,05	1 289 421 785,07	1 248 899 178,58	1 774 230,80	-219 578,97	41 862 573,55	

Nature juridique : Fonds commun de placement
 Classification : Obligations Moyen et Long Terme
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN BOND est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyens et Long Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule d'investissement proposant une rentabilité à moyen et long terme supérieure à celle de son indice de référence, et ce en arbitrant entre le marché de la dette publique et celui de la dette privée.
 Ainsi, au titre du premier semestre de l'année 2025, le FCP TWIN BOND a pu réaliser une performance YTD de 2,02% vs 2,21% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2025, au premier semestre, l'inflation a été modérée, atteignant une moyenne d'environ 1,3 %. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a procédé en mars à une réduction de 25 points de base de son taux directeur, le faisant passer de 2,5 % à 2,25 %, avant de le maintenir inchangé lors de sa réunion de juin. Cette orientation accommodante de la politique monétaire s'est traduite par une baisse généralisée des taux obligataires. En effet, les taux à court terme ont reculé de 32 points de base, ceux du moyen-long terme de 38 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un repli de 44 points de base.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	-	-
TERRAINS	-	-
CONSTRUCTIONS	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	-
AMORTISSEMENTS	-	-
PROVISIONS	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	-	-
TOTAL I = A+B	-	-
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 064 403,54	909 205,11
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	102 212,46	-
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BONS DE TRESOR	962 191,08	909 205,11
OPÉRATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	-	-
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 064 403,54	909 205,11
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	22 957,97	140 788,28
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	22 957,97	140 788,28
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	22 957,97	140 788,28
TOTAL GENERAL = II+III	1 087 361,51	1 049 993,39

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	1 073 383,98	1 036 820,01
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 042 255,91	1 016 775,18
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	6 591,83	20 044,83
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-82,50	-
FRAIS DE NEGOCIATION	24 616,74	-
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-	-
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RÉSULTAT A AFFECTER (E)	13 444,14	12 677,74
RÉSULTAT A AFFECTER (E)	13 444,14	12 677,74
TOTAL I = A+B+C+D+E	1 086 828,12	1 049 497,75
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	533,39	495,64
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ÉTAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	533,39	495,64
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	533,39	495,64
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 087 361,51	1 049 993,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	16 528,16	15 667,49
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	1 386,00	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits sur BDT	15 142,16	15 667,49
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	-	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur opérations financières à terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	16 528,16	15 667,49
Autres produits de gestion (C)	-	-
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	3 084,02	2 989,75
Charges externes	394,64	382,78
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	2 689,18	2 606,97
Dotations aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13 444,14	12 677,74
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
Comptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III- RÉSULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	13 444,14	12 677,74

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	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	102 212,46	-	1 386,00	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	102 212,46	-	1 386,00	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	962 191,08	909 205,11	15 142,16	15 667,49
BONS DU TRESOR	962 191,08	909 205,11	15 142,16	15 667,49
TITRES	-	-	-	-
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 064 403,54	909 205,11	16 528,16	15 667,49
Autres revenus financiers	-	-	-	-
OPÉRATIONS FINANCIÈRES A TERME	22 957,97	140 788,28	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	22 957,97	140 788,28	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	-	-	-	-
TOTAL	22 957,97	140 788,28	-	-

TABLEAU DES CREANCES

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

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYES
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	533,39	0,05%	533,39	0,05%
PERSONNEL	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-
ÉTAT	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	533,39	0,05%	533,39	0,05%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	931,00	931,00
Valeur liquidative de fin de période	1 167,37	1 127,28

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	2	-	-	-	-	-	-	0,00%
2.ACTIONS	311	-	-	-	-	-	-	0,00%
ACTIONS COTEES	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
3.OBLIGATIONS	312	-	100 149,08	-	78,88	1 984,50	102 212,46	9,40%
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
OBLIGATIONS CONVERTIBLES	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	100 149,08	-	78,88	1 984,50	102 212,46	9,40%
4.BONS DU TRESOR	315	928 119,60	927 198,66	887 865,71	-16 566,91	11 305,44	962 191,08	88,49%
BONS DU TRESOR	-	928 119,60	927 198,66	887 865,71	-16 566,91	11 305,44	962 191,08	88,49%
5.TCN	319	-	-	-	-	-	-	0,00%
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
6.TITRES D'OPCVM	314	-	-	-	-	-	-	0,00%
ACTIONS SICAV	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
7.AUTRES TITRES	318	-	-	-	-	-	-	0,00%
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
8.TITRES DONNES EN PENSION	316	-	-	-	-	-	-	0,00%
9.CREANCES	322	-	-	-	-	-	-	0,00%
10.DEPOTS A TERME	511/512	-	-	-	-	-	-	0,00%
LIQUIDITE	514	137 753,81	936 880,24	1 051 676,08	-	-	22 957,97	2,11%
12.AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	518	-	-	-	-	-	-	0,00%
13.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	349	-	-	-	-	-	-	0,00%
TOTAL	-	1 065 873,41	1 964 227,98	1 939 541,78	-16 488,03	13 289,94	1 087 361,51	100,00%

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code DC	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% Par rapport au total actif
TRESOR	MA0002018622	BDT du 15/04/2030 à 3,30 % 5 ans	9	106,910.12	962,191.08	88.49%
OCF SA	MA000093023	OB SUB OCP NC 3.28% 23/12/2016 /P	1	102,212.46	102,212.46	9.40%

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN BOND TRESOR est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme » qui investira son actif à hauteur de 90%, hors titres d'OPCVM « OMLT », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de répondre aux besoins d'investissements d'une clientèle institutionnelle dont les critères d'investissement sont basés sur une composition exclusive au risque souverain.
Ainsi, au titre du premier semestre de l'année 2025, le FCP TWIN BOND TRESOR a pu réaliser une performance YTD de 5,03% vs 4% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2025, au premier semestre, l'inflation a été modérée, atteignant une moyenne d'environ 1,3%. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a procédé en mars à une réduction de 25 points de base de son taux directeur, le faisant passer de 2,5% à 2,25%, avant de le maintenir inchangé lors de sa réunion de juin.
Cette orientation accommodante de la politique monétaire s'est traduite par une baisse généralisée des taux obligataires. En effet, les taux à court terme ont reculé de 32 points de base, ceux du moyen-long terme de 38 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un repli de 44 points de base.

BILAN ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	176 398 189,55	336 170 962,75
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	47 692 679,24	
TITRES D'OPCVM	17 364 449,31	336 170 962,75
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES (*)	111 341 061,00	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COURONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	1 070 949 743,03	
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES (*)	1 070 949 743,03	
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		15 718 993,15
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 247 347 932,58	351 889 955,90
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		145 547,46
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		145 547,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J		145 547,46
TOTAL GENERAL = II+III	1 247 347 932,58	352 035 503,36

(*) L'inventaire des actifs au 30 juin 2025 ne comprend pas les titres reçus en garantie pour DH 505 290 973,63 ainsi que les titres empruntés pour DH 111 341 061.

BILAN PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
PASSIF		
CAPITAL (A)	515 572 181,55	346 207 572,57
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	516 679 502,67	184 640 232,11
EMISSIONS ET RACHATS	-35 637 916,19	152 238 975,89
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION & AUTRES ESTIMATIONS	17 411 829,75	-197 741,71
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	17 316 507,03	411 209,45
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT A AFFECTER (E)	5 290 922,15	5 667 915,26
RESULTAT A AFFECTER (E)	5 290 922,15	5 667 915,26
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	520 863 103,70	351 875 487,83
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	111 341 061,00	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	111 341 061,00	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	111 341 061,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	615 099 969,82	160 015,53
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	505 290 973,63	160 015,53
AUTRES CREDITEURS	109 808 996,19	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	726 441 030,82	160 015,53
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		43 798,06
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		43 798,06
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		43 798,06
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 247 347 932,58	352 035 503,36

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
NATURE		
Produits sur opérations financières (A)	7 737 271,37	6 181 195,43
Produits sur actions		
Produits sur obligations	265 628,80	
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	7 179 957,61	5 916 680,36
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	46 656,18	264 515,07
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	245 028,78	
Charges sur opérations financières (B)	534 547,73	5 122,45
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	534 547,73	5 122,45
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur opérations financières à terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	43,38	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	7 202 723,64	6 176 072,98
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 496 341,58	886 774,50
Charges externes	199 872,34	116 450,02
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	1 296 469,24	768 324,68
Dotations aux amortissements		
Produits non courants		
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	5 706 382,06	5 289 298,28
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-415 459,91	378 616,98
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-415 459,91	378 616,98
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	5 290 922,15	5 667 915,26

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				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS			265 628,80	
OBLIGATIONS ORDINAIRES			265 628,80	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	17 364 449,31	336 170 962,75	7 179 957,61	5 916 680,36
BONS DU TRESOR	17 364 449,31	336 170 962,75	7 179 957,61	5 916 680,36
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	47 692 679,24			
PARTS FCP	47 692 679,24			
Action SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	111 341 061,00		46 656,18	264 515,07
PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES	111 341 061,00		46 656,18	264 515,07
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNES EN PENSION				
AUTRES TITRES			245 028,78	
AUTRES TITRES			245 028,78	
TOTAL	176 398 189,55	336 170 962,75	7 737 271,37	6 181 195,43
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME			145 547,46	
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE			145 547,46	
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL			145 547,46	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS				
COURONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 070 949 743,03		1 070 949 743,03	
PERSONNEL				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1 070 949 743,03		1 070 949 743,03	
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			145 547,46	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL			145 547,46	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENTS DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	615 099 969,82	49,31%			615 099 969,82	49,31%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	505 290 973,63	40,51%			505 290 973,63	40,51%		
AUTRES CREDITEURS	109 808 996,19	8,80%			109 808 996,19	8,80%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	43 798,06							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL	43 798,06							

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	445 136,00	328 931,00
Valeur liquidative de fin de période	1 170,12	1 069,75

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Catégories de TITRES	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	2							0,00%
2.ACTIONS	311							0,00%
ACTIONS COTEES								0,00%
ACTIONS NON COTEES								0,00%
3.OBLIGATIONS	312	77 758 605,20	49 358 174,14	125 073 863,54	-86 699,66	-1 956 216,14	-0,00	0,00%
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS								0,00%
OBLIGATIONS CONVERTIBLES								0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES		77 758 605,20	49 358 174,14	125 073 863,54	-86 699,66	-1 956 216,14	-0,00	0,00%
4.BONS DU TRESOR	315	12 572 814,11	9 001 516 551,12	8 994 457 995,18	167 542,83	-2 434 863,57	17 364 449,31	1,39%
BONS DU TRESOR		12 572 814,11	9 001 516 551,12	8 994 457 995,18	167 542,83	-2 434 863,57	17 364 449,31	1,39%
5.TCN	313							0,00%
BILLETTS DE TRESORERIE								0,00%
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT								0,00%
CERTIFICATS DE DEPOT								0,00%
6.TITRES D'OPCVM	314	7 944 588,54	289 866 335,02	255 865 970,83	5 747 726,51		47 692 679,24	3,82%
ACTIONS SICAV								0,00%
PARTS FCP		7 944 588,54	289 866 335,02	255 865 970,83	5 747 726,51		47 692 679,24	3,82%
7.AUTRES TITRES	318		427 265 004,89	427 265 004,89				0,00%
AUTRES TITRES			427 265 004,89	427 265 004,89				0,00%
8.TITRES DONNES EN PENSION	316	141 130 845,56	4 547 990 689,95	4 572 615 606,79	-5 164 867,72		111 341 061,00	8,93%
TITRES RECUS EN PENSION		141 130 845,56	4 547 990 689,95	4 572 615 606,79	-5 164 867,72		111 341 061,00	8,93%
9.CREANCES	322 / 347 / 351	621 913 180,57	10 876 419 951,92	10 431 343 118,41	3 958 253,33	1 475,62	1 070 949 743,03	85,86%
DEPOTS A TERME		511/512						0,00%
11.LIQUIDITE	514	141 831,12	8 502 900 138,92	8 503 041 970,04				0,00%
12.AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	518							0,00%
13.AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	348	</						

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN OPPORTUNITY est un OPCVM « Diversifié » qui investira en permanence, à hauteur de 60% maximum de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droit d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut atteindre à aucun moment 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligataire, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts une opportunité d'investissement à moyen terme en procédant à des arbitrages entre le marché Actions et le marché de la dette dans un objectif de surperformer son indice de référence.
Ainsi, au titre du premier semestre de l'année 2025, le FCP TWIN OPPORTUNITY a pu réaliser une performance YTD de 15,36 % vs 8,11% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2025, au premier semestre, l'inflation a été modérée, atteignant une moyenne d'environ 1,3 %. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a procédé en mars à une réduction de 25 points de base de son taux directeur, le faisant passer de 2,5 % à 2,25 %, avant de le maintenir inchangé lors de sa réunion de juin. Cette orientation accommodante de la politique monétaire s'est traduite par une baisse généralisée des taux obligataires. En effet, les taux à court terme ont reculé de 32 points de base, ceux du moyen-long terme de 38 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un repli de 44 points de base. Concernant le marché Actions, l'indice MASI a fait sur le premier semestre une performance positive de 23,85%, atteignant 18 296,6 points au 30 juin 2025. Cette forte progression témoigne d'un environnement économique propice, caractérisé par une croissance de la masse bénéficiaire et soutenu par la baisse du taux directeur.

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 I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	258 145 685,18	9 282 147,64
OBLIGATIONS	97 386 873,98	2 297 101,00
TITRES D'OPCVM	62 102 258,77	2 324 877,94
BONS DU TRESOR	93 284 760,00	3 655 742,40
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	5 371 992,40	1 004 426,30
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUpons A RECEVOIR	5 176 888,60	5 176 888,60
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	199 876,50	199 876,50
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	4 977 012,10	4 977 012,10
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	99 898 119,22	99 898 119,22
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	99 898 119,22	99 898 119,22
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES (*)		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION	11 591 874,16	709 922,12
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	11 591 874,16	709 922,12
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	374 812 567,13	9 992 069,76
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	283 201,19	137 803,30
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	283 201,19	137 803,30
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	283 201,19	137 803,30
TOTAL GENERAL = I+II+III	375 095 768,32	10 129 873,06

(*) L'inventaire des actifs au 30 juin 2025 ne comprend pas les titres recus en garantie pour 53 325 719,40.

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	301 156 672,57	9 989 235,97
EMISSIONS ET RACHATS	81 323 606,73	1 023 372,21
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	194 782 070,24	8 963 457,14
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	5 27 052,91	18 060,92
FRAIS DE NEGOCIATION	5 582 165,12	17 215,67
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2 366 330,06	-9 763,30
	25 933 911,49	-13 107,67
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT A AFFECTER (E)		
RESULTAT A AFFECTER (E)	2 620 669,30	129 911,08
TOTAL II = A+B+C+D+E	308 413 238,78	10 119 147,09
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 004 384,66	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	13 004 384,66	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS(H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	53 678 144,86	10 726,01
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	53 325 719,40	10 726,01
AUTRES CREDITEURS	352 425,46	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL III = F+G+H+I+J+K	66 882 529,54	10 726,01
EMPRUNTS A TERME (L)		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = II+III	375 095 768,32	10 129 873,06

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	4 378 771,62	75 927,06
Produits sur actions	1 656 860,20	18 845,00
Produits sur obligations	1 087 969,69	6 149,00
Produits sur titres de créances négociables	-	16 070,58
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits sur BDT	1 610 905,78	22 010,05
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	21 771,26	12 850,03
Produits sur autres titres	1 264,49	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	266 294,19	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	254 010,37	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur opérations financières à terme	-	-
Charges sur emprunts	12 283,82	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	4 112 477,43	75 927,06
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	1 690 532,25	23 021,10
Charges externes	125 224,61	1 705,29
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courantes	1 565 307,64	21 315,81
Dotations aux frais de gestion budgétés	-	-
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	2 421 945,18	52 905,96
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	198 724,12	77 005,12
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	198 724,12	77 005,12
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	2 620 669,30	129 911,08

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	97 386 873,98	2 297 101,00	1 656 860,20	18 845,00
ACTIONS COTEES	97 386 873,98	2 297 101,00	1 656 860,20	18 845,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	62 102 258,77	2 324 877,94	1 087 969,69	6 149,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	62 102 258,77	2 324 877,94	1 087 969,69	6 149,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	93 284 760,00	1 004 426,30	1 610 905,78	22 010,05
BONS DU TRESOR	93 284 760,00	1 004 426,30	1 610 905,78	22 010,05
TCN	5 371 992,40	1 004 426,30	16 070,98	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2 737 346,31	-	11 644,76	-
918 396,09	-	4 282,22	-	
TITRES D'OPCVM	93 284 760,00	-	-	-
PARTS FCP	93 284 760,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	1 264,49	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES	-	1 264,49	-	-
AUTRES TITRES	21 771,26	12 850,03	-	-
AUTRES TITRES	21 771,26	12 850,03	-	-
TOTAL	258 145 685,18	9 282 147,64	4 378 771,62	75 927,06
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	283 201,19	137 803,30	-	-
COMPTES A TERME	283 201,19	137 803,30	-	-
COMPTES A VUE	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	283 201,19	137 803,30	-	-

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	5 176 888,60	5 176 888,60	-	-
COUpons A RECEVOIR	199 876,50	199 876,50	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	4 977 012,10	4 977 012,10	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	99 898 119,22	99 898 119,22	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	99 898 119,22	99 898 119,22	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	99 898 119,22	99 898 119,22	-	-
PERSONNEL	99 898 119,22	99 898 119,22	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	283 201,19	137 803,30	-	-
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	283 201,19	137 803,30	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	283 201,19	137 803,30	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-	-	-
TOTAL	283 201,19	137 803,30	-	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	13 004 384,66	3,47%	13 004 384,66	3,47%	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 004 384,66	3,47%	13 004 384,66	3,47%	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	53 678 144,86	14,31%	53 678 144,86	14,31%	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	53 678 144,86	14,31%	53 678 144,86	14,31%	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	53 678 144,86	14,31%	53 678 144,86	14,31%	-	-	-	-
PERSONNEL	53 678 144,86	14,31%	53 678 144,86	14,31%	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	53 325 719,40	14,22%	53 325 719,40	14,22%	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	352 425,46	0,09%	352 425,46	0,09%	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	283 201,19	0,08%	137 803,30	0,04%	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	-	-	-	-	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	130 756 730,97	35,21%	130					