

COMMUNICATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

JUIN 2025

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

- ◆ FCP CAM ACTIONS
- ◆ FCP CAM MONETAIRE
- ◆ FCP CAM OBLIGATIONS
- ◆ FCP CAM OBLIRENDEMENT
- ◆ FCP CAM OBLIBANQUES
- ◆ FCP MAROC CREANCES
- ◆ FCP CAM DYNAMIQUE
- ◆ SICAV MAROC CROISSANCE
- ◆ FCP CAM INVESTISSEMENTS
- ◆ FCP CAM TRESO PLUS
- ◆ FCP MAROC INSTITUTIONS
- ◆ FCP CAM EPARGNE
- ◆ FCP MSIN ACTIONS
- ◆ FCP MAROC RENDEMENT
- ◆ FCP MAROGEST CASH
- ◆ FCP CAM LIQUIDITE
- ◆ FCP MAROGEST BONDS
- ◆ FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM ACTIONS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : ACTIONS
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui propose une perspective de rentabilité comparable à celle du marché boursier.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Au cours du premier semestre 2025, la Bourse de Casablanca a connu une performance exceptionnelle via son principal indice le MASI qui a enregistré une hausse impressionnante de +24,9 % sur la période dont plus de 20 % rien que pour le premier trimestre. Cette performance s'appuie sur plusieurs facteurs dont principalement les revenus des entreprises cotées suite à l'amélioration notable du contexte macroéconomique national et la tendance baissière des taux d'intérêt favorisant la valorisation des cours boursiers.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Au premier semestre 2025, FCP CAM ACTIONS a enregistré une performance de 17,92 % contre 24,90 % pour le MASI. Cet écart s'explique par le positionnement volontairement défensif du fonds. FCP CAM ACTIONS reste néanmoins orienté vers des thématiques de croissance durable en ciblant des secteurs stratégiques tels que les BTP et les banques et le tourisme, bien positionnés pour tirer parti de l'amélioration du cadre macroéconomique.

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
TOTAL = A + B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	1 318 828,60	633 509,74
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 318 828,60	633 509,74
TITRES OPCVM		
TITRES A VUE		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	520,00	1 902,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	520,00	1 902,00
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
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 DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	1 319 348,60	635 411,74
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	100 747,93	48 687,06
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	100 747,93	48 687,06
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	100 747,93	48 687,06
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 420 096,53	684 098,80

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	1 416 236,20	685 250,17
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	631 023,99	576 042,66
EMISSIONS ET RACHATS	480 744,73	-8 769,22
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	1 451,01	509,55
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	266 092,97	102 910,32
FRAIS DE NEGOCIATION	-3 980,95	-1 048,04
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	40 905,15	15 804,90
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 458,02	-14,21
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	-2 318,46	-3 132,34
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	1 415 375,76	682 103,62
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1 364,73	349,19
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	1 364,73	349,19
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3 356,04	1 645,99
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	605,12	339,75
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 750,92	1 306,24
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	4 720,77	1 995,18
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 420 096,53	684 098,80

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	13 353,19	4 683,60
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13 278,60	4 683,60
PRODUITS SUR ACTIONS	13 278,60	4 683,60
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	76,59	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	76,59	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	13 353,19	4 683,60
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	12 808,91	7 863,73
CHARGES EXTERNES	631,83	387,91
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	12 177,08	7 475,82
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	544,28	-3 180,13
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-2 862,74	47,73
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	-2 318,46	-3 132,34

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	1 318 828,60	633 509,74	13 278,60	4 683,60
ACTIONS COTEES	1 318 828,60	633 509,74	13 278,60	4 683,60
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			76,59	
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			76,59	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 318 828,60	633 509,74	13 353,19	4 683,60
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
COUPONS A RECEVOIR	520,00		520,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL CREDITEUR				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	605,12	0,04%	605,12	0,04%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 750,92	0,194%	2 750,92	0,194%
EMPRUNTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	100 747,93			48 687,06
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	100 747,93			48 687,06

TABLEAU DES DETTES					
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES
SOUSCRIPTIONS A PAYER					
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES					
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	1 364,73	0,096%		1 364,73	0,096%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3 356,04	0,238%		3 356,04	0,238%
PERSONNEL CREDITEUR					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT CREDITEUR					
AUTRES CREDITEURS	605,12	0,043%		605,12	0,043%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 750,92	0,194%		2 750,92	0,194%
EMPRUNTS A TERME					
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS					
EMPRUNT A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL					

EVOLUTION DES NOMBRES 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	9 066,57	5 664,57
Valeur liquidative de fin de période	156,10	120,41

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS		
	Montant / Quantité	
Titres données en pension		
Actif Net	1.415.375,760	
Nombre de parts	9.066,570	

MOUVEMENTS DES ACTIFS								
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311	739 871,29	596 356,90	158 221,37	140 821,78		1 318 828,60	92,87%
2.1 Actions cotées		739 871,29	596 356,90	158 221,37	140 821,78		1 318 828,60	92,87%
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312							
3.1 Obligations cotées								
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	313							
4.1 Billets de trésorerie								
4.2 Certificats de dépôt								
4.3 Bons de sociétés de financement								
5. Titres d'OPCVM	314							
5.1 Actions sicav								
5.2 Parts fcp								
6. Bons du trésor	315							
7. Emprunt et pension de titres	316							
8. Autres titres	318							
9. Créances	32-33-34-35	5 516,57	211 754,82	216 751,38			520,00	0,04%
10. Titres reçus en pension								
11. Dépôts à terme	511 - 512							
12. Liquidités	514	13 488,32	1 270 041,36	1 182 781,75			100 747,93	7,09%
13. TOTAL ACTIF		758 876,18	2 078 153,08	1 557 754,51	140 821,78		1 420 096,53	100,00%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025					
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité		

FCP CAM MONETAIRE

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux porteurs de parts une valorisation de leur trésorerie comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en litres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, le déficit de liquidité bancaire s'est réduit de manière significative en passant de 136 milliards en 2024 à 114 milliards de dirhams à fin juin 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse des avoirs officiels de réserve en lien avec le recours accru de l'Etat et de l'OCF aux emprunts sur les marchés internationaux. En chiffres, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est amélioré de 26,5 Mrds de DH exerçant ainsi un effet expansif sur la liquidité bancaire. En conséquence, les taux monétaires sont restés corrélés au taux directeur traduisant ainsi une transmission de la politique monétaire. Cette combinaison de désinflation, de réserves renforcées et de baisse du taux directeur a soutenu la normalisation des conditions financières tout en préservant la stabilité de la liquidité sur le marché monétaire. Sur le plan de la politique monétaire, cette dernière a poursuivi son objectif annoncé depuis fin 2024. En effet, Bank Al-Maghrib a abaissé son taux directeur en mars 2025 en réponse au ralentissement de l'inflation qui s'est établie à +0,4% sur un an glissant.

INDICATEUR DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Au premier semestre 2025, FCP CAM MONETAIRE a affiché une performance de 1,41% contre 1,25% pour son indice de référence (30% MBI Coupt Terme et 70% Repo). Cette performance résulte d'une gestion active de la sensibilité maintenue proche de sa borne haute durant les phases de détente des taux ainsi que d'arbitrages ciblés entre dette souveraine et privée visant à optimiser le rendement attendu du fonds.

ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
TOTAL = A + B		
PORTFEEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	837 432 680,98	700 953 548,63
ACTIONS	379 442 617,74	447 321 444,86
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	348 785 871,24	182 792 422,78
TITRES OPCVM	7 996 997,70	7 568 621,50
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	36 787 208,90	12 735 069,28
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	64 639 985,50	50 535 990,00
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	16 415 225,14	16 415 225,14
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATION SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	78 222 185,02	78 222 185,02
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	837 432 680,98	795 590 958,79
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	41 397 915,98	10 509 725,23
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	40 729 917,81	10 108 698,63
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	667 998,17	401 026,60
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = J	41 397 915,98	10 509 725,23
TOTAL GENERAL = II + III	878 830 596,96	806 100 684,02

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	792 739 993,03	740 406 810,81
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	491 795 528,89	604 108 119,68
EMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	299 399 755,69	133 636 366,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	1 058 965,87	2 111 949,43
FRAIS DE NEGOCIATION	-78 650,00	-82 973,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	564 392,78	633 348,27
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	9 320 083,12	3 329 328,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	11 498 706,50	11 263 202,04
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	813 558 782,65	754 999 341,35
PORTFEEUILLE TITRES VENDEUR (F)	64 640 633,57	50 543 667,72
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	64 640 633,57	50 543 667,72
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	78 650,00	82 973,00
SOUSSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	78 650,00	82 973,00
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	552 530,74	474 701,95
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	346 025,20	254 395,34
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	206 505,54	220 306,61
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	65 271 814,31	51 101 342,67
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = II + III	878 830 596,96	806 100 684,02

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	14 279 225,53	11 437 490,24
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13 417 830,51	11 004 481,91
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	6 295 254,17	6 838 397,03
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	6 230 035,45	3 852 883,56
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	892 340,89	312 341,63
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		865,69
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 061 585,42	432 912,33
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	522 459,15	240 123,29
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	539 102,27	192 789,04
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2 775 502,47	559 398,38
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	2 805,28	458,96
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	2 805,28	458,96
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	272 697,19	558 939,42
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES	272 697,19	558 939,42
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14 003 723,06	10 878 091,86
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	272 697,19	558 939,42
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14 003 723,06	10 878 091,86
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 803 145,04	1 490 463,59
CHARGES EXTERNES	405 299,71	293 500,68
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 397 845,33	1 196 962,91
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
REGULARISATION NET DU SEMESTRE (I + C - D)	12 200 578,02	9 387 628,27
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-701 871,52	1 875 663,77
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	11 498 706,50	11 263 202,04

TABEAU 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				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	379 442 617,74	447 321 444,86	6 295 254,17	6 838 397,03
OBLIGATIONS ORDINAIRES	379 442 617,74	447 321 444,86	6 295 254,17	6 838 397,03
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	348 785 871,24	182 792 422,78	6 230 035,45	3 852 883,56
BILLET DE TRESORERIE	10 130 049,00	35 641 011,78	239 332,76	171 748,79
CERTIFICATS DE DEPOT	253 903 592,43	83 737 088,16	4 207 351,20	2 102 000,42
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	84 752 229,81	63 414 324,85	1 783 351,49	1 579 134,35
TITRES D'OPCVM	7 996 997,70	7 568 621,50		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	7 996 997,70	7 568 621,50		
BONS DU TRESOR	36 787 208,90	12 735 069,28	692 340,89	312 341,63
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	64 639 985,50	50 535 990,00	539 102,27	193 654,73
TITRES DONNES EN PENSION	64 639 985,50	50 535 990,00		
TITRES RECUS EN PENSION			539 102,27	193 654,73
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				865,69
AUTRES TITRES				
TOTAL	837 432 680,98	700 953 548,63	13 756 732,78	11 197 276,95

AUTRES REVENUS FINANCIERS

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	40 729 917,81	10 108 698,63	522 459,15	240 123,29
COMPTES A VUE	667 998,17	401 026,60		
TOTAL	41 397 915,98	10 509 725,23	522 459,15	240 123,29

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURBES
OPERATEURS DEBITEURS (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
KYPRETES DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	40 729 917,81		40 729 917,81	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR 2 ANS)	40 729 917,81		40 729 917,81	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	667 998,17		401 026,60	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	41 397 915,98	10 509 725,23		

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	78 650,00	0,009%			78 650,00	0,009%		
SOUSSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	78 650,00	0,009%			78 650,00	0,009%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	552 530,74	0,626%			552 530,74	0,626%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	346 025,20	0,393%			346 025,20	0,393%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	206 505,54	0,235%			206 505,54	0,235%		
EMPRUNTS A TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNT A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL	41 397 915,98		10 509 725,23					

FCP CAM OBLIGATIONS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations MLT », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par d'un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est soldée, en mars, par une baisse du taux directeur de 25 pb en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette attention est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est déstabilisée en moyenne de 32 pb pour la partie courte. En ce qui concerne la partie moyenne et longue de la courbe, les taux correspondants se sont détachés en moyenne respectivement de 36 et 41 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec une performance réalisée de 4,69 % au premier semestre 2025 contre 4,07 % pour son indice de référence (MBI Global), FCP CAM OBLIGATIONS a pleinement tenu parti de la baisse des taux obligataires grâce à un niveau de sensibilité élevé. L'implémentation d'une poche actions a également contribué à la surperformance en captant la hausse marquée du MASI sur la période.

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)	1 590 345 453,82	827 974 149,28
ACTIONS	49 134 972,00	8 937 893,00
OBLIGATIONS	529 054 154,33	402 581 400,91
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	199 708 884,49	129 532 052,62
TITRES D'OPCVM	175 274 923,25	120 495 678,55
BONS DU TRESOR	2 442 033,88	5 138 565,10
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	634 730 485,87	161 288 559,11
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 767 704,00	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS 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)	103 345 300,70	
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	1 590 345 453,82	933 087 153,99
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		241 822,74
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		241 822,74
BANQUE (SOLDES DEBITEUR)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J		241 822,74
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 590 345 453,82	933 328 976,73

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	842 121 522,84	746 191 129,01
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 332 202 278,81	240 257 364,24
EMISSIONS ET RACHATS	-569 566 473,55	479 701 395,33
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION		
FRAIS DE NEGOCIATION	59 379 646,66	11 545 036,50
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	20 980 039,86	14 843 869,37
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-852 320,28	14 857 811,16
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	10 334 778,57	10 175 549,33
TOTAL I = A + B + C + D + E	851 603 981,13	771 224 489,50
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	736 869 414,33	161 077 076,32
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	633 532 915,88	161 077 076,32
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	103 336 498,45	
OPERATEURS CREDITEURS (G)	213 313,54	92 641,52
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)	1 356 524,12	934 769,39
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	607 107,16	426 369,61
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	749 416,96	508 399,78
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	738 439 251,99	162 104 487,23
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		302 220,70
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		302 220,70
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = L	302 220,70	
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 590 345 453,82	933 328 976,73

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	23 644 244,68	17 646 054,39
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	23 447 045,83	17 120 563,89
PRODUITS SUR ACTIONS	100 980,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	9 330 464,95	5 525 835,69
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	4 441 402,56	4 122 928,21
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	9 549 707,69	7 468 511,26
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	24 490,63	3 288,74
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	157 678,85	525 490,50
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	320 030,93	415 415,39
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		558,97
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	320 030,93	414 856,42
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		112,97
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	23 284 693,75	17 230 639,00
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6 051 425,95	3 387 452,89
CHARGES EXTERNES		
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DE SEMESTRE (I + C - D)	18 233 267,80	13 843 186,11
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-7 888 489,23	-3 867 395,77
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	10 334 778,57	10 175 549,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	49 134 972,00	8 937 893,00	100 980,00	
ACTIONS COTEES	49 134 972,00	8 937 893,00	100 980,00	
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	529 054 154,33	402 581 400,91	9 330 464,95	5 525 835,69
OBLIGATIONS ORDINAIRES	529 054 154,33	402 581 400,91	9 330 464,95	5 525 835,69
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	199 708 884,49	129 532 052,62	4 441 402,56	4 122 928,21
BILLETS DE TRESORERIE	199 708 884,49	129 532 052,62	4 441 402,56	4 122 928,21
CERTIFICATS DE DEPOT	88 523 053,70	35 431 521,00	1 997 542,46	2 373 511,32
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	111 185 830,79	94 100 531,62	2 443 860,10	1 749 416,89
TITRES D'OPCVM	175 274 923,25	120 495 678,55		
ACTIONS SICAV	12 656 502,18			
PARTS FCP	162 618 421,07	120 495 678,55		
BONS DU TRESOR	2 442 033,88	5 138 565,10	9 549 707,69	7 468 511,26
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	634 730 485,87	161 288 559,11	182 169,48	528 779,24
TITRES DONNES EN PENSION	634 730 485,87	161 288 559,11	157 678,85	525 490,50
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			24 490,63	3 288,74
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 590 345 453,82	827 974 149,28	23 644 244,68	17 646 054,39

AUTRES REVENUS FINANCIERS

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
AUTRES				
TOTAL				

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL CREDITEUR				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
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 REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)				241 822,74
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL				241 822,74

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	213 313,54	0,013%			213 313,54	0,013%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	213 313,54	0,013%			213 313,54	0,013%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 356 524,12	0,085%			1 356 524,12	0,085%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR	607 107,16	0,038%			607 107,16	0,038%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	749 416,96	0,047%			749 416,96	0,047%		
EMPRUNTS A TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNT A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL								

EVOLUTION DES NOMBRES 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	6 081 107,00	6 003 310,00
Valeur liquidative de fin de période	140,04	128,46

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Montant / Quantité	30/06/2025	30/06/2024
TITRES DONNES EN PENSION	633 532 915,88	
Actif Net	851 603 981,13	
Nombre de parts	6.081.107,000	

MOVEMENTS DES ACTIFS

Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations	16 062 719,00	93 955 491,82	59 392 775,92	-1 643 372,91		49 134 972,00	3,09%
1. Actions	16 062 719,00	93 955 491,82	59 392 775,92	-1 643 372,91		49 1	

FCP CAM OBLIRENDEMENT

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qui s'effectuent en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est solée, en mars, par une baisse du taux directeur de 25 pb en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette atténuation est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est délestée en moyenne de 32 pb pour la partie courte. En ce qui concerne la partie moyenne et longue de la courbe, les taux correspondants se sont détendus en moyenne respectivement de 36 et 41 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Au premier semestre 2025, FCP CAM OBLIRENDEMENT a enregistré une performance de 4.13% contre 2.23% pour son indice de référence (IMI Maroc Terme). Cette surperformance s'explique par une hausse de la sensibilité du portefeuille afin de tirer profit de la baisse des taux d'intérêt ainsi que par l'ajout d'une poche actions ayant capté la forte progression du MASI sur la période.

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		
PORTFOLLE TITRES ACHETEUR (C)	403 373 717,60	197 430 553,21
ACTIONS	14 195 386,00	14 195 386,00
OBLIGATIONS	130 535 112,63	151 684 169,29
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	47 381 740,24	18 219 027,46
TITRES OPCVM	20 775 094,83	9 565 383,02
BONS DU TRESOR	3 948 648,80	3 592 394,70
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	186 537 735,10	14 369 578,80
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		83 062 394,12
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		83 062 394,12
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	403 373 717,60	280 492 947,33
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	305 776,72	950 859,78
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	305 776,72	950 859,78
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	305 776,72	950 859,78
TOTAL GENERAL = I + II + III	403 679 494,32	281 443 807,11

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	179 920 367,56	261 870 116,46
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	273 368 294,82	193 002 938,22
EMISSIONS ET RACHATS	-108 386 714,90	66 358 266,21
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	10 030 350,47	3 439 349,42
FRAIS DE NEGOCIATION	-178 019,27	-12 161,87
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	5 086 456,44	82 724,48
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-378 891,38	1 639 442,95
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	2 403 899,45	3 554 652,37
TOTAL I = A + B + C + D + E	181 945 375,63	267 064 211,78
PORTFOLLE TITRES VENDEUR (F)	221 532 882,25	14 233 190,41
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	186 446 720,57	14 233 190,41
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	35 086 161,68	
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)	201 236,44	146 404,92
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	8 384,84	6 100,21
AUTRES CREDITEURS	192 851,60	140 304,71
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	221 734 118,69	14 379 595,33
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	403 679 494,32	281 443 807,11

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	5 545 028,61	4 796 954,55
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	5 529 601,13	4 788 484,44
PRODUITS SUR ACTIONS	22 716,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	2 562 848,40	2 978 360,59
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 131 267,45	392 785,33
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	1 812 427,88	816 880,59
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	351,39	459,87
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	15 427,68	8 468,11
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	15 427,68	8 468,11
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	202 633,84	365 649,76
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		639,26
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		639,26
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	202 633,84	365 010,50
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		3 292,05
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	202 633,84	361 718,45
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	5 342 394,77	4 431 304,79
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 071 086,33	889 674,21
CHARGES EXTERNES	44 818,38	37 259,50
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 026 267,95	852 414,71
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DE SEMESTRE (I + C - D)	4 271 308,44	3 541 630,58
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-1 867 409,19	13 021,78
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	2 403 899,45	3 554 652,37

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	14 195 386,00	22 716,00
ACTIONS COTEES	14 195 386,00	22 716,00
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS	130 535 112,63	2 978 360,59
OBLIGATIONS ORDINAIRES	130 535 112,63	2 978 360,59
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	47 381 740,24	992 785,33
BILLETS DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT	10 565 376,80	289 897,06
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	47 381 740,24	702 888,27
TITRES OPCVM	20 775 094,83	9 565 383,02
ACTIONS SICAV	5 243 563,78	
PARTS FCP	15 531 531,05	
BONS DU TRESOR	3 948 648,80	816 880,59
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	186 537 735,10	15 779,07
TITRES RECUS EN PENSION	186 537 735,10	14 369 578,80
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		351,39
AUTRES TITRES		459,87
TOTAL	403 373 717,60	5 545 028,61

AUTRES REVENUS FINANCIERS	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME		
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL	305 776,72	950 859,78

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
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				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	305 776,72			950 859,78

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				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	201 236,44	0,05%	201 236,44	0,05%
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES CREDITEURS	8 384,84	0,00%	8 384,84	0,00%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	192 851,60	0,05%	192 851,60	0,05%
EMPRUNTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

	30 juin 2025	30 juin 2024
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	305 776,72	950 859,78

EVOLUTION DES NOMBRES 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	159 143,00	252 117,00
Valeur liquidative de fin de période	1 143,28	1 059,29

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	186,446,720.57
Actif Net	181,945,375.63
Nombre d'Actions ou de Parts	159,143.000

CREDIT AGRICOLE DU MAROC
Société de Gestion
4, Place Marabout - Casablanca - Maroc - Tél: (212) 05 22 29 16 (40) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 29 58 90

MOVUEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311	2 423 834,00	23 355 690,40	11 614 381,36	30 242,96		14 195 386,00	3,52%
2.1 Actions cotées		2 423 834,00	23 355 690,40	11 614 381,36	30 242,96		14 195 386,00	3,52%
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312	138 204 689,82	25 220 802,61	33 394 155,68	486 189,56	17 586,32	130 535 112,63	32,34%
3.1 Obligations cotées		138 204 689,82	25 220 802,61	33 394 155,68	486 189,56	17 586,32	130 535 112,63	32,34%
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	313	61 379 059,90	345 318 396,13	359 138 851,65	-266 469,36	89 605,22	47 381 740,24	11,74%
4.1 BILLETS DE TRESORERIE								
4.2 Certificats de dépôt		10 922 388,40	127 729 129,97	137 945 334,65	-557 503,88	-148 662,84		0,00%
4.3 Bons de sociétés de financement		50 456 671,50	217 589 266,16	221 193 517,00	291 051,52	238 268,06	47 381 740,24	11,74%
5. Titres d'OPCVM	314	17 424 748,68	10 474 227,93	8 516 394,14	1 392 512,38		20 775 094,83	5,15%
5.1 Titres d'actions		4 985 528,58						

FCP CAM OBLIBANQUES

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligations court terme, en créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émises ou garantis par l'Etat ou émis par les banques marocaines. Aussi, le fonds pourra aussi effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, le déficit de liquidité bancaire s'est réduit de manière significative en passant de 136 milliards en 2024 à 114 milliards de dirhams à fin juin 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse des avoirs officiels de réserve en lien avec le recours accru de l'Etat et de l'OCPC aux emprunts sur les marchés internationaux. En chiffres, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est amélioré de 26,5 Mds de DH equivalent ainsi un effet positif sur la liquidité bancaire. En conséquence, les taux monétaires sont restés corrélés au taux directeur traduisant ainsi une transmission de la politique monétaire. Cette combinaison de désinflation, de réserves renforcées et de baisse du taux directeur a soutenu la normalisation des conditions financières tout en préservant la stabilité de la liquidité sur le marché monétaire. Sur le plan de la politique monétaire, cette dernière a poursuivi son desserrement entamé depuis fin 2024. En effet, Bank Al-Maghrib a abaissé son taux directeur en mars 2025 en réponse au ralentissement de l'inflation qui s'est établie à +0,4 % sur un an glissant.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur le premier semestre 2025, FCP CAM OBLIBANQUES a affiché une performance de 1,87 % supérieure à celle de son indice de référence composé (15 % MBI Mouvi Terme et 85 % MBI Court Terme) qui s'est établie à 1,48 %. Cette surperformance reflète les effets conjugués d'un environnement de détente des taux monétaires, d'une gestion active de la sensibilité et de l'optimisation du Taux de Rendement Interne.

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		
PORTFEEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 102 587 874,44	1 203 923 689,45
ACTIONS		
OBLIGATIONS	535 352 287,32	532 594 916,37
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 339 048,00	7 838 560,98
TITRES D'OPCVM	177 837 597,35	156 672 982,26
BONS DU TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	369 058 941,77	506 817 229,84
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		742 560,00
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		742 560,00
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)		
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	1 102 587 874,44	1 204 666 249,45
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	56 066 610,54	38 053 417,02
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	55 860 575,35	35 687 047,94
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	206 035,19	2 366 369,08
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	56 066 610,54	38 053 417,02
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 158 654 484,98	1 242 719 666,47

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	634 935 571,70	493 052 267,56
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	583 255 027,30	628 024 469,09
EMISSIONS ET RACHATS	39 517 210,88	-143 285 647,06
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	6 686 403,42	6 306 076,88
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3 476 930,10	2 007 369,25
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 547 795,14	2 240 294,29
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE AFFECTE (E)	8 369 707,12	7 339 351,40
TOTAL I = A + B + C + D + E	644 853 073,96	502 731 913,25
PORTFEEUILLE TITRES VENDEUR (F)	513 495 239,82	739 642 813,63
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	367 678 816,97	506 480 649,07
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	145 816 422,85	234 162 164,56
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSSCRIPTIONS 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)	306 171,20	344 939,59
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	23 551,65	21 227,06
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	282 619,55	323 712,53
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	513 801 411,02	739 987 753,22
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 158 654 484,98	1 242 719 666,47

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	17 370 944,53	16 403 813,66
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	16 870 119,57	15 734 973,70
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	11 601 120,53	10 773 309,71
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 785 324,31	3 236 670,38
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	2 283 674,73	1 722 099,61
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	700 424,96	671 733,96
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	654 986,31	620 627,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	45 438,65	51 110,68
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 173 957,11	1 442 286,64
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	9 833,05	7 000,59
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 164 124,06	1 435 286,05
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		50,61
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 164 124,06	1 435 235,44
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	16 196 987,42	14 961 527,02
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2 311 459,77	2 063 272,80
CHARGES EXTERNES	156 844,65	127 316,46
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 154 616,12	1 935 956,34
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	13 885 127,65	12 896 254,22
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-5 815 420,53	-5 438 902,62
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	8 369 707,12	7 339 351,40

(*) L'INVENTAIRE DES ACTIFS NE TIEN PAS EN COMPTE DES OPERATIONS D'EMPRUNT DE TITRES ET REDONNEES PARTELLEMENT EN PENSION AU 30 JUIN 2025.

(*) L'INVENTAIRE DES ACTIFS NE TIEN PAS EN COMPTE DES OPERATIONS D'EMPRUNT DE TITRES ET REDONNEES PARTELLEMENT EN PENSION AU 30 JUIN 2025.

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				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	535 352 287,32	532 594 916,37	11 601 120,53	10 773 309,71
OBLIGATIONS ORDINAIRES	535 352 287,32	532 594 916,37	11 601 120,53	10 773 309,71
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BUN				
DE SOUSCRIPTION D'AGIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 339 048,00	7 838 560,98	2 785 324,31	3 236 670,38
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	20 339 048,00	7 838 560,98	2 785 324,31	3 236 670,38
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	177 837 597,35	156 672 982,26	11 601 120,53	10 773 309,71
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR			2 283 674,73	1 722 099,61
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	369 058 941,77	506 817 229,84	45 438,65	51 110,68
TITRES DONNES EN PENSION	369 058 941,77	506 817 229,84	45 438,65	51 110,68
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 102 587 874,44	1 203 923 689,45	16 715 553,22	15 783 190,38
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	55 860 575,35	35 687 047,94	554 986,31	620 623,26
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL	55 860 575,35	35 687 047,94	554 986,31	620 623,26

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
CONTRAT A RECEVOIR				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	55 860 575,35		55 860 575,35	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2025	30/06/2024	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		55 860 575,35	35 687 047,94	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		206 035,19	2 366 369,08	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		56 066 610,54	38 053 417,02	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS				
SOUSSCRIPTIONS A PAYER				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	306 171,20	0,02%	306 171,20	0,02%
PERSONNEL CREDITEUR				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	23 551,65	0,02%	23 551,65	0,02%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	282 619,55	0,04%	282 619,55	0,04%
EMPRUNTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30 juin 2025	30 juin 2024
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

EVOLUTION DES NOMBRES 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	580 438,000	470 103,000
Valeur liquidative de fin de période	1 110,98	1 069,41

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	367,678,816.97
Actif Net	644,853,073.96
Nombre d'Actions ou de Parts	580,438,000

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

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

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

Mouvements des Actifs	Numéro de compte	Montant		Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation Intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
		début de semestre	de fin de semestre						
1. Immobilisations									
2. Actions	311								
2.1 Actions cotées									
2.2 Actions non cotées									
3. Obligations	312	576 075 388,03	54 039 452,19	98 429 681,29	-8 862,82	3 673 991,21	535 352 287,32	46,20%	
3.1 Obligations cotées		576 075 388,03	54 039 452,19	98 429 681,29	-8 862,82	3 673 991,21	535 352 287,32	46,20%	
3.2 Obligations non cotées									
4. Titres de Créances Négociables	313	71 493 701,53	1 372 847 066,51	1 422 645 492,80	-43 041,65	-1 313 185,59	20 339 048,00	1,76%	
4.1 BILLETS DE TRESORERIE		71 493 701,53	1 372 847 066,51	1 422 645 492,80	-43 041,65	-1 313 185,59	20 339 048,00	1,76%	
4.2 Certificats de dépôt									
4.3 Bons de sociétés de financement									
5. Titres d'OPCVM	314	125 528 700,84	1 272 996 887,00	72 632 845,62	1 944 855,13		177 837 597,35	15,35%	
5.1 Actions sicav		125 528 700,84	1 272 996 887,00	72 632 845,62	1 944 855,13		177 837 597,35	15,35%	
5.2 Parts Ico									
6. Bons du Trésor	315	1 020 034,30	6 145 068 529,05	6 146 108 298,28	0 353 799,38	0 323 825,28	369 058 941,77	31,85%	
7. Emprunt et pension de titres	318	571 020 154,84	7 521 301 214,78	7 718 590 137,28	9 697 078,30	-14 369 366,87	369 058 941,77	31,85%	
8. Autres titres	319		45 438,65	45 438,65				0,00%	
9. Créances	32-33-34-39		22 200 646,65	22 200 646,65				0,00%	
10. Titres reçus en pension			452 262 557,43	452 262 557,43				0,00%	
11. Dépôts à terme	511-512	20 205 589,04	35 654 986,31				55 860 575,35	4,82%	
12. Liquidités	514	264 700,72	11 444 599 489,61	11 444 658 155,14			206 035,19	0,02%	
13. TOTAL ACTIF		1 365 652 063,30	12 019 308 071,02	12 019 308 071,02	2				



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Le FCP investira son actif, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pensions reçues, en totalité et à tout moment en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par d'un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est soldée, en mars, par une baisse du taux directeur de 25 pbs en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette atténuation est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est délestée en moyenne de 32 pbs pour la partie courte. En ce qui concerne la partie moyenne et longue de la courbe, les taux correspondants se sont détendus en moyenne respectivement de 36 et 41 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Investi totalement en dette souveraine liquide, FCP MAROC CREANCES a généré une performance de 3,25 % au premier semestre 2025 contre 2,23 % pour son indice de référence le MBI Moyen Terme. Ce différentiel favorable provient d'un positionnement ciblé sur les titres BDT de maturité moyenne et longue.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	12 452 080,19	12 821 569,78
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2 804 062,24	2 511 747,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	10 339 010,26	10 640 263,62
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-690 992,31	-330 440,84
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	12 452 080,19	12 821 569,78
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	795 524,61	105 165,90
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	795 524,61	105 165,90
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	795 524,61	105 165,90
TOTAL GENERAL = II+III	13 247 604,80	12 926 735,68

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	13 059 727,70	12 721 024,94
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	12 869 617,53	12 451 802,97
EMISSIONS ET RACHATS	499 036,96	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	673 125,03	231 729,62
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-13 977,96	27 492,35
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-15 646,33	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-15 646,33	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	199 469,05	201 920,75
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	199 469,05	201 920,75
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	13 243 550,42	12 922 945,69
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4 054,38	3 789,99
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 054,38	3 789,99
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 054,38	3 789,99
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	13 247 604,80	12 926 735,68

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	227 961,56	224 877,72
Produits sur actions		
Produits sur obligations	49 846,88	50 029,00
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	177 978,68	174 759,98
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	136,00	88,74
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Autres produits de gestion (C)	227 961,56	224 877,72
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	24 023,13	22 956,97
Charges externes	198,00	198,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	23 825,13	22 758,97
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
II- Résultat net de semestre (I+C-D)	203 938,43	201 920,75
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4 469,38	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4 469,38	0,00
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+I-E-F)	199 469,05	201 920,75

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025
1. ACTIONS			
ACTIONS COTEES			
ACTIONS NON COTEES			
2. OBLIGATIONS	2 804 062,24	2 511 747,00	49 846,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 374 781,98	2 374 721,26	59 846,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	429 330,88	137 015,64	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			
3. BDT	9 648 017,95	9 949 271,31	177 978,68
BON DU TRESOR	9 648 017,95	9 949 271,31	177 978,68
TCN			
BILLETTS DE TRÉSORERIE			
CERTIFICATS DE DEPOT			
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT			
4. TITRES D'OPCVM			
ACTIONS SICAV			
PARTS FCP			
AUTRES TITRES			
AUTRES TITRES			
5. OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	360 551,47	136,00	88,74
TITRES DONNES EN PENSION			
TITRES RECUS EN PENSION	360 551,47	136,00	88,74
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			
Autres revenus financiers			
Autres produits sur opérations financières			
TOTAL	12 452 080,19	12 821 569,78	227 961,56
Autres revenus financiers			
TOTAL	12 452 080,19	12 821 569,78	227 961,56

MOUVEMENTS DES ACTIFS							
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS		2 692 262,16			162 473,20	-50 673,12	2 804 062,24
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							0,00
OBL CONV EN ACT							0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES		2 692 262,16			162 473,20	-50 673,12	2 804 062,24
4. BON DU TRESOR		9 949 271,31	551 840,06	1 016 149,91	149 080,17	13 976,32	9 648 017,95
BON DU TRESOR		9 949 271,31	551 840,06	1 016 149,91	149 080,17	13 976,32	9 648 017,95
5. TCN							0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE							0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA							0,00
CERTIFICATS DE DEPOT							0,00
6. TITRES D'OPCVM							0,00
ACTIONS SICAV							0,00
PARTS FCP							0,00
7. AUTRES TITRES							0,00
AUTRES TITRES							0,00
8. TITRES DONNES EN PENSION							0,00
9. CREANCES		360 551,47	6 431 286,76	6 791 838,23			0,00
10. DEPOTS A TERME							0,00
11. LIQUIDITE		105 165,90	7 521 813,03	6 831 448,82			795 524,61
12. AUTRES ELEMENTS DE L							0,00
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							0,00
Total		12 926 735,68	14 504 939,85	14 639 436,96	441 395,41	13 976,32	13 247 604,80

TABLEAU DES CREANCES			
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	795 524,61		105 165,90
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF			
TOTAL	795 524,61		105 165,90

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

TITRES A DETAILLER ET A CLASSER PAR EMETTEUR ET PAR NATURE						
Emetteurs	Code DC(7)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA000095002	OBL ONCF 090521 AMORT3.59	28,00	100,145,08	2,804,062,24	21,17
TRESOR	MA0002013862	BDT 04.02.2016 4.4% 20A	2,00	115,823,94	231,647,88	1,75
	MA0002014654	BDT 14.06.17 3.20% 10 ANS	13,00	101,852,72	1,324,085,36	9,99
	MA0002007922	BDT 050606 5.15% 20A	23,00	102,943,97	2,367,711,31	17,87
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	10,00	110,880,34	1,108,803,40	8,37
	MA0002018549	BDT 15-02-2024 4.90 20A	2,00	125,655,22	251,310,44	1,90
	MA0002015701	BDT 2010020 2.4%	32,00	101,701,38	3,254,444,16	24,57
	MA0002017921	BDT 20-06-2033 4.20% 10Y	10,00	111,001,54	1,110,015,40	8,38
Liquidités			0,00	0,00	795,524,61	6,01
Autres actifs			0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF					13,247,604,80	100,00

TABLEAU DES DETTES							
DETT							



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM DYNAMIQUE

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

MAROGEST

SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM DYNAMIQUE est un FCP actions de capitalisation. Il est investi en permanence à hauteur de 85% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. L'objectif de gestion du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un rendement à moyen et long terme supérieur à l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVN INVESTIT

Le marché boursier

Au cours du premier semestre 2025, la Bourse de Casablanca a connu une performance exceptionnelle via son principal indice le MASI qui a enregistré une hausse impressionnante de +24,9 % sur la période dont plus de 20 % rien que pour le premier trimestre. Cette performance s'appuie sur plusieurs facteurs dont principalement les revenus des entreprises cotées suite à l'amélioration notable du contexte macroéconomique national et la tendance baissière des taux d'intérêt favorisant la valorisation des cours boursiers.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant de la dynamique boursière observée au cours du premier semestre 2025, FCP CAM DYNAMIQUE a enregistré une performance de 21,75 %. Sur la même période, le marché actions a progressé de 24,90 %. Cet écart s'explique principalement par les moments de volatilité accrue du marché qui ont eu un impact plus marqué sur le fonds. La stratégie reste toutefois orientée vers des secteurs porteurs en phase avec l'amélioration du cadre macroéconomique en particulier les BTP, les banques et le tourisme.

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	116 622 726,88	28 306 719,03
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	110 481 312,11	25 242 553,79
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES A VUE REMUNERES	359 114,25	2 800 811,51
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	2 960 515,17	263 353,73
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	2 821 785,35	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	41 200,00	41 676,50
COUPONS A RECEVOIR	41 200,00	41 676,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	116 663 926,88	28 348 395,53
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	334 157,69	996 290,32
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	334 157,69	996 290,32
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	334 157,69	996 290,32
TOTAL GENERAL = II+III	116 998 084,57	29 344 685,85

PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	113 641 424,19	29 224 743,07
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	57 462 549,24	10 897 831,03
EMISSIONS ET RACHATS	44 194 971,37	22 661 175,32
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	129 594,48	48 506,45
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	7 089 398,69	-4 747 059,05
FRAIS DE NEGOCIATION	-524 704,00	-103 090,82
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	5 289 614,21	467 581,14
REPORT A NOUVEAU (B)	200 999,71	182 012,39
REPORT A NOUVEAU (B)	200 999,71	182 012,39
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5,50	5,50
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5,50	5,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-179 376,65	-111 852,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-179 376,65	-111 852,50
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	113 663 052,75	29 294 908,48
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	2 821 785,43	0,08
PERSONNEL	0,08	0,08
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	2 821 785,35	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	293 787,00	0,00
PERSONNEL	293 787,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	219 391,00	49 768,95
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	219 391,00	49 768,95
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	219 391,00	49 768,95
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-25,64	-8,40
AUTRES CREDITEURS	219,39	57,35
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)	219 197,58	49 777,35
POSITION DE CHANGE (K)	219 197,58	49 777,35
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	3 334 963,43	49 769,03
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	68,39	8,36
EMPRUNTS A TERME	68,39	8,36
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	68,39	8,36
TOTAL GENERAL = II+III	116 998 084,57	29 344 685,85

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 025 469,60	160 501,11
Produits sur actions	1 004 978,00	152 003,00
Produits sur obligations	5 026,93	7 166,46
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	15 464,67	1 320,76
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		10,89
Charges sur opérations financières (B)	-11 573,55	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat sur opérations financières (A-B)	1 013 896,05	160 501,11
Autres produits de gestion (C)	-	-
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-1 036 204,57	-124 136,72
Charges externes	-363,00	-308,00
Impôts et taxes	-1 112,30	-
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
II-Resultat net du semestre (II-C-D)	-22 308,52	36 362,39
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-157 068,13	-148 214,89
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-157 068,13	-148 214,89
Comptes sur dividendes du semestre (F)	-	-
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	-179 376,65	-111 852,50

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	110 481 312,11	25 242 553,79
ACTIONS COTEES	110 481 312,11	25 242 553,79
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-107 810,94	-51 814,09
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	107 810,94	51 814,09
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00
BDT	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,00	0,00
TCN	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00
TITRES D'OPCVN	359 114,25	2 800 811,51
ACTIONS SICAV	0,00	0,00
PARTS FCP	359 114,25	2 800 811,51
AUTRES TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	138 729,82	263 353,73
TITRES DONNÉS EN PENSION	-2 821 785,35	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	2 960 515,17	263 353,73
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
TOTAL	110 979 156,18	28 306 719,03
Autres revenus financiers		
TOTAL	110 979 156,18	28 306 719,03

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant de fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS	52 741 768,95	81 103 897,54	32 733 311,86	9 368 957,48		110 481 312,11	94%
ACTIONS COTEES	52 741 768,95	81 103 897,54	32 733 311,86	9 368 957,48		110 481 312,11	94%
ACTIONS NON COTEES							0%
3. OBLIGATIONS							0%
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							0%
OBL CONV EN ACT							0%
OBLIGATIONS ORDINAIRES							0%
4. BON DU TRESOR							0%
BON DU TRESOR							0%
5. TCN							0%
BILLETTS DE TRÉSORERIE							0%
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINA							0%
CERTIFICATS DE DEPOT							0%
6. TITRES D'OPCVN	71 678,76	4 318 881,40	4 046 442,45	14 996,54		359 114,25	0%
ACTIONS SICAV							0%
PARTS FCP	71 678,76	4 318 881,40	4 046 442,45	14 996,54		359 114,25	0%
7. AUTRES TITRES	39 152 646,21	41 974 431,56	39 152 646,21	41 974 431,56		2 800 811,51	2%
AUTRES TITRES	39 152 646,21	41 974 431,56	39 152 646,21	41 974 431,56		2 800 811,51	2%
8. TITRES DONNÉS EN PENSION	1 217 238,55	141 420 308,61	139 677 031,99			2 960 515,17	3%
9. CREANCES							0%
10. DEPOTS A TERME							0%
11. LIQUIDITE	282 197,29	357 975 631,74	358 027 592,14			334 157,69	0%
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	907 401,80	58 336 727,74	58 336 727,74			41 200,00	0%
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	907 401,80	58 336 727,74	58 336 727,74			41 200,00	0%
TOTAL	55 220 285,35	643 155 447,03	592 821 106,18	9 383 954,02	41 200,00	116 998 084,57	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DC(7)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ VN100	1,040.00	4,300.00	4,472,000.00	3.92
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3,075.00	1,451.00	4,461,825.00	3.91
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	ADI	10,170.00	475.00	4,830,750.00	4.23
	MA0000094351	OBL ADI 310120 2.91%	3,597.00	0.00	0.00	0.00
ATTIARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIARI	30,250.00	680.00	20,770,000.00	18.02
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	18,104.00	290.00	5,250,160.00	4.60
BMCJ	MA0000010811	BMCJ	3,669.00	615.00	2,256,435.00	1.98
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	1,340.00	230.00	308,200.00	0.27
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2,209.00	2,050.00	4,528,450.00	3.97
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	4,704.00	315.00	1,481,760.00	1.30
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	11,618.00	235.00	2,730,230.00	2.39
CRÉDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	6.00	1,120.00	6,720.00	0.01
DELTA HOLDING	MA0000011850	DHO	23,550.00	80.00	1,884,000.00	1.65
DISTY TECH	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	3,023.00	348.00	1,052,004.00	0.92
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	MA0000012619	HPS	6,158.00	580.00	3,571,640.00	3.13
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	IAM	84,584.00	111.15	9,401,511.60	8.23
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET ALLU MAROC	2,269.00	1,998.00	4,533,462.00	3.97
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	1,030.00	5,250.00	5,407,500.00	4.74
RISMA SA	MA0000011462	RISMA	6,500.00	340.00	2,210,000.00	1.94
SOPEP MARSAS MAROC	MA0000012312	SOPEP MARSAS MAROC	12,127.00	810.00	9,822,870.00	8.60
SONASID	MA0000010019	SONASID	1,235.00	2,550.00	3,149,250.00	2.76
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3,173.00	2,800.00	8,884,400.00	7.78
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	2,198.00	1,785.00	3,923,430.00	3.44
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TGCC	6,672.00	860.00	5,737,920.00	5.03
FCP MSIN ACTIONS	MA0000037467	FCP MSIN ACTIONS	1,045.00	343.65	359,114.25	0.31
Créances représentatives des titres reçus en pension			0.00	0.00	2,960,515.17	2.59
Liquidités			0.00	0.00	334,157.69	0.29
Autres actifs			0.00	0.00	41,200.00	0.04
TOTAL ACTIF					116,998,084.57	100.00

TABLEAU DES CREANCES

SICAV MAROC CROISSANCE

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

Classification : DIVERSIFIEE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

MAROGEST
SOCIETE DE GESTION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV MAROC CROISSANCE est OPCVM diversifié de capitalisation qui investit dans des actions et des titres de créances. Son objectif est d'offrir aux actionnaires un placement fructueux leur patrimoine à moyen et long terme en tirant le meilleur parti du marché des actions et du marché de la dette. Dans cette perspective de diversification, les actions et/ou assimilés n'excéderont pas 60% de ses actifs au même temps, l'investissement en titres de créances ne dépassera pas 90% des actifs.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, la Bourse de Casablanca a connu une performance exceptionnelle via son principal indice le MASI qui a enregistré une hausse impressionnante de +24,9 % sur la période dont plus de 20 % rien que pour le premier trimestre. Cette performance s'appuie sur plusieurs facteurs dont principalement les revenus des entreprises cotées suite à l'amélioration notable du contexte macroéconomique national et la tendance baissière des taux d'intérêt favorisant la valorisation des cours boursiers. En effet, ce dernier facteur a eu aussi un effet très positif sur la performance semestrielle de la SICAV notamment la poche obligataire investie sur la partie moyen long terme de la courbe des taux d'intérêt.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La SICAV MAROC CROISSANCE a enregistré une performance de 15,02 % au titre du premier semestre 2025 contre 12,40 % pour son indice de référence composé de 40 % MASI et 60 % MBI Global. La stratégie de gestion de la SICAV a été globalement axée sur une hausse de la pondération de la poche actions ayant atteint 55% des actifs de la SICAV au moment où la poche obligataire a profité de la baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire.

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	192 893 305,11	6 107 523,62
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	82 225 425,63	3 256 647,65
OBLIGATIONS	13 855 801,52	1 514 593,95
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 121 674,53	184 596,60
TITRES D'OPCVM	745 023,01	549 454,86
BON DE TRESOR	49 781 219,82	602 231,04
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	36 164 160,80	-2,78
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6 800,00	5 853,50
COUPONS A RECEVOIR	6 800,00	5 853,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	192 900 105,11	6 113 377,12
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	663 903,01	144 264,40
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	663 903,01	144 264,40
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	663 903,01	144 264,40
TOTAL GENERAL = I+II+III	193 564 008,12	6 257 641,52

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	5 901 135,60	5 901 135,60
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	35 487 710,66	22 088 577,32
EMISSIONS ET RACHATS	164 075 969,74	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	400 882,76	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-12 571 204,78	-16 269 093,54
FRAIS DE NEGOCIATION	-425 257,13	-7 599,55
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	709 986,40	88 254,37
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 205 028,97	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 205 028,97	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 191 524,40	78 845,88
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 191 524,40	78 845,88
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	193 074 641,24	5 979 984,48
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
PERSONNEL		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	293 789,54	271 256,83
PERSONNEL		
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)	195 580,24	6 403,11
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	60,00	60,00
AUTRES CREDITEURS	89,32	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	195 430,92	6 343,11
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+K	489 369,78	277 659,94
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME	2,90	2,90
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-2,90	-2,90
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-2,90	-2,90
TOTAL GENERAL = I+II+III	193 564 008,12	6 257 641,52

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 160 694,98	592 296,24
Produits sur actions	578 328,80	23 208,80
Produits sur obligations	177 897,49	80 707,56
Produits sur titres de créances négociables	29 115,82	3 952,41
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	273 932,78	9 549,84
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	102 420,09	178,08
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	474 699,55
Charges sur opérations financières (B)	2 248,14	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2 158,82	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	89,32	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat sur opérations financières (A-B)	1 158 446,84	592 296,24
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	466 166,20	513 450,36
Charges externes	363,00	308,00
Impôts et taxes	215,89	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	465 587,31	38 442,81
Dotations aux provisions		474 699,55
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	692 280,64	78 845,88
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	499 243,76	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	499 243,76	0,00
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	1 191 524,40	78 845,88

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024	DETAIL DES REVENUS	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	82 225 425,63	3 256 647,65	578 328,80	23 208,80	
ACTIONS COTEES	82 225 425,63	3 256 647,65	578 328,80	23 208,80	
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	
OBLIGATIONS	13 855 801,52	1 514 593,95	177 897,49	80 707,56	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	13 855 801,52	1 514 593,95	177 897,49	80 707,56	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	287 338,81	0,00	0,00	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	
BON DU TRESOR	49 781 219,82	602 231,04	273 932,78	9 549,84	
BON DU TRESOR	49 781 219,82	602 231,04	273 932,78	9 549,84	
TITRES DE TRESORERIE	10 121 674,53	184 596,60	28 115,82	3 952,41	
BILLETTS DE TRESORERIE	10 121 674,53	184 596,60	28 115,82	3 952,41	
CERTIFICATS DE DEPOT	102 138,00	101 948,08	1 676,11	1 680,72	
BONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	10 019 536,53	82 650,54	26 439,71	2 271,64	
TITRES D'OPCVM	745 023,01	549 454,86	0,00	0,00	
TITRES D'OPCVM	745 023,01	549 454,86	0,00	0,00	
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	
PARIS FCP	745 023,01	549 454,86	0,00	0,00	
PARIS FCP	745 023,01	549 454,86	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 TEMPORAIRES SUR TITRES	36 164 160,80	0,00	102 420,09	178,08	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	36 164 160,80	0,00	102 420,09	178,08	
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00	
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00	
TITRES RECUS EN PENSION	36 164 160,80	0,00	102 420,09	178,08	
TITRES RECUS EN PENSION	36 164 160,80	0,00	102 420,09	178,08	
PRI ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	
PRI ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	203 442,72	
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	203 442,72	
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	474 699,55	
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	474 699,55	
TOTAL	192 893 305,11	6 107 526,40	1 160 694,98	592 296,24	
Autres revenus financiers					
TOTAL	192 893 305,11	6 107 526,40	1 160 694,98	592 296,24	

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	3 256 647,65	90 780 149,31	14 224 544,32	2 413 172,99		82 225 425,63	42,48
ACTIONS COTEES	3 256 647,65	90 780 149,31	14 224 544,32	2 413 172,99		82 225 425,63	42,48
3.OBLIGATIONS	4 812 469,02	8 880 072,16	387 062,71		77 691,96	13 855 801,52	6,77
OBLAC BON DE SOLUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 812 469,02	8 880 072,16	387 062,71		77 691,96	13 855 801,52	6,77
ALBON DU TRESOR	602 231,04	68 849 636,85	21 459 659,51	344 242,02	1 444 788,32	49 781 219,82	25,72
BON DU TRESOR	602 231,04	68 849 636,85	21 459 659,51	344 242,02	1 444 788,32	49 781 219,82	25,72
5.TCN	184 596,60	9 981 896,87	149 798,64	4 580,09	100 397,61	10 121 674,53	5,23
BILLETTS DE TRESORERIE	184 596,60	9 981 896,87	149 798,64	4 580,09	100 397,61	10 121 674,53	5,23
6.TITRES D'OPCVM	549 454,86	0,00	0,00	0,00	0,00	549 454,86	2,79
TITRES D'OPCVM	549 454,86	0,00	0,00	0,00	0,00	549 454,86	2,79
7.AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.TITRES DONNES EN PENSION	-2,78	20 652 454,40	20 652 454,40			-2,78	18,69
TITRES DONNES EN PENSION	-2,78	20 652 454,40	20 652 454,40			-2,78	18,69
9.CREANCES	0,00	1 003 018 683,74	966 854 520,16			36 164 160,80	18,69
CREANCES	0,00	1 003 018 683,74	966 854 520,16			36 164 160,80	18,69
10.DEPOTS A TERME	144 264,40	1 309 797 440,41	1 309 277 801,80			663 903,01	0,34
DEPOTS A TERME	144 264,40	1 309 797 440,41	1 309 277 801,80			663 903,01	0,34
11.LIQUIDITE	0,00	15 105 529,52	15 105 529,52			0,00	0,00
LIQUIDITE	0,00	15 105 529,52	15 105 529,52			0,00	0,00
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00
AUTRES ELEMENTS DE L	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00
TOTAL	6 257 641,52	2 629 961 771,44	2 447 825 527,30	3 422 485,53	1 747 636,95	193 564 008,12	100%

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS NON RECOURUS
OPERATEURS DEBITEURS	6 800,00	6 800,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	6 800,00	6 800,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	195 580,24	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	6			

FCP CAM INVESTISSEMENTS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST

SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM INVESTISSEMENTS sera investi en permanence à hauteur de 60% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. La politique de placement du FCP cherche à offrir aux porteurs de parts, sur le moyen et long terme, une croissance de la valeur liquidative meilleure que celle de l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Au cours du premier semestre 2025, la Bourse de Casablanca a connu une performance exceptionnelle via son principal indice le MASI qui a enregistré une hausse impressionnante de +24,9 % sur la période dont plus de 20 % rien que pour le premier trimestre. Cette performance s'appuie sur plusieurs facteurs dont principalement les revenus des entreprises cotées suite à l'amélioration notable du contexte macroéconomique national et la tendance baissière des taux d'intérêt favorisant la valorisation des cours boursiers.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP CAM INVESTISSEMENT a enregistré une performance de 30,36 % au titre du premier semestre 2025 dépassant celle de son indice de référence le MASI à 24,90 %. Cette surperformance reflète la pertinence des choix d'allocation notamment une sélection active de valeurs issues des secteurs porteurs comme les BTP et les banques dans un contexte économique marqué par des investissements massifs dans le cadre des préparatifs de la Coupe du Monde 2030.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
OBLIGATIONS	20 103 813,21	6 780 783,34
TITRES D'OPCVM	19 380 963,71	5 345 393,68
BON DE TRESOR	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	271 827,14	1 435 369,66
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	451 022,36	742,38
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	4 800,00	14 191,25
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	4 800,00	14 191,25
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	50 178,19	159 165,27
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	50 178,19	159 165,27
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I		
TOTAL GENERAL = II+III	20 158 791,40	6 954 119,86

PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	18 289 534,95	5 843 468,12
EMISSIONS ET RACHATS	15 252 585,04	13 468 798,75
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	7 309 925,01	116 722,17
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	17 079,97	216,25
FRAIS DE NEGOCIATION	-4 782 224,93	-7 956 331,21
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	544 020,50	231 312,93
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	255 667,23	555,97
COMPTES DE REGULARISATION (C)	255 667,23	555,97
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31 320,12	31 320,12
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31 320,12	31 320,12
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	318 495,78	120 420,92
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	318 495,78	120 420,92
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	18 895 018,08	5 995 765,13
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	451 022,34	-0,02
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-0,02	-0,02
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	451 022,36	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	775 270,46	949 609,65
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	775 270,46	949 609,65
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	37 408,90	8 743,55
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-65,99	-1,43
AUTRES CREDITEURS	1,26	-1,28
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	37 476,15	8 746,24
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 263 701,70	958 353,19
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	71,62	1,55
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	71,62	1,55
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	71,62	1,55
TOTAL GENERAL = II+III	20 158 791,40	6 954 119,86

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	245 748,76	1 569 369,97
Produits sur actions	139 973,00	43 913,65
Produits sur obligations	102 232,42	145 743,80
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	3 543,34	742,35
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	0,00	1 378 970,17
Charges sur opérations financières (B)	2 200,29	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2 200,29	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Autres produits de gestion (C)	243 548,47	1 569 369,97
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	147 955,41	1 431 052,37
Charges externes	363,00	253,00
Impôts et taxes	148,49	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	1 378 970,20
Dotations aux frais de gestion budgétés	147 443,92	51 829,17
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
II- Résultat net du semestre (I+C-D)	95 593,06	138 317,60
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	222 962,72	-17 896,68
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	222 962,72	-17 896,68
Autres produits de gestion (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	318 495,78	120 420,92

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	19 380 963,71	5 345 393,68	139 973,00	43 913,65
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	102 232,42	145 743,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-2 192 545,82	-1 053 740,57	102 232,42	145 743,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	2 192 545,82	1 053 740,57	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BDT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	271 827,14	1 435 369,66	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	271 827,14	1 435 369,66	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 TEMPORAIRES SUR TITRES	451 022,36	0,00	3 543,34	742,38
TITRES DONNES EN PENSION	451 022,36	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	3 543,34	742,38
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	1 378 970,17	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	1 378 970,17	0,00
TOTAL	20 103 813,21	6 780 783,34	245 748,76	1 569 369,97
Autres revenus financiers				
TOTAL	20 103 813,21	6 780 783,34	245 748,76	1 569 369,97

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 %
I. IMMOBILISATIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS		5 345 393,68	16 024 514,02	4 042 821,35	2 053 877,34	0,00	19 380 963,71	96,14%
ACTIONS COTEES		5 345 393,68	16 024 514,02	4 042 821,35	2 053 877,34	0,00	19 380 963,71	96,14%
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. OBLIGATIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
OBL AC BON DE SOUS D ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
OBL CONV EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES		0,00	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	0,00%
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
TCN		0,00	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	0,00%
BONS DE SOCIETES DE FINA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6. TITRES D'OPCVM		773 257,55	329 306,82	831 593,60	856,37	0,00	271 827,14	1,35%
ACTIONS SICAV		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
PARTS FCP		773 257,55	329 306,82	831 593,60	856,37	0,00	271 827,14	1,35%
7. AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. TITRES DONNES EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
9. CREANCES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	451 022,36	2,24%
10. DEPOTS A TERME		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 178,19	0,25%
11. LIQUIDITE		159 165,27	91 259 975,62	91 368 962,70	0,00	0,00	50 178,19	0,25%
12. AUTRES ELEMENTS DE L		0,00	4 933 524,23	4 933 524,23	0,00	0,00	4 800,00	0,02%
AUTRES ELEMENTS DE L AC		0,00	4 933 524,23	4 933 524,23	0,00	0,00	4 800,00	0,02%
Total		6 954 119,86	184 525 285,48	174 938 602,57	3 181 425,26	-14 459,01	20 158 791,40	100,00%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteurs	Code DCTJ	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ VN100	109,00	4,300,00	468,700,00	2,38
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1,105,00	1,451,00	1,603,355,00	8,14
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000094351	OBL ADI 310120 2.91%	73,152,00	0,00	0,00	0,00
ATTIARIWAFWA BANK	MA0000011819	ADI	1,850,00	475,00	878,750,00	4,46
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000012445	ATTIARI	5,318,00	680,00	3,616,240,00	18,35
BMCI	MA0000011884	BPC VN 10	2,771,00	290,00	803,590,00	4,08
CFG GROUP	MA0000010811	BMCI	1,028,00	615,00	632,220,00	3,21
CIMENTIS DU MAROC	MA0000012627	CFG BANK	2,150,00	230,00	494,500,00	2,51
CMGP GROUP	MA0000010506	CIMAR	312,00	2,050,00	639,600,00	3,25
COSUMAR	MA0000012718	CMGP GROUP	841,00	315,00	264,915,00	1,34
DELTA HOLDING	MA0000012247	COSUMAR	1,344,00	235,00	315,840,00	1,60
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	MA0000011850	DHO	2,500,00	80,00	200,000,00	1,01
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000012619	HPS	700,00	580,00	406,000,00	2,06
JET CONTRACTORS	MA0000011488	IAM	15,353,00	111,15	1,706,485,95	8,66
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012080	JET ALU MAROC	303,00	1,998,00	605,394,00	3,07
MANAGEM	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	105,00	1,925,00	202,125,00	1,03
RISMA SA	MA0000011058	MANAGEM	120,00	5,250,00	630,000,00	3,20
SODEP MARS MAROC	MA0000011462	RISMA	1,500,00	340,00	510,000,00	2,59
SONASID	MA0000012312	SODEP-MARS MAROC	1,789,00	810,00	1,449,090,00	7,35
TAQA MOROCCO	MA0000010019	SONASID	607,00	2,550,00	1,547,850,00	7,75
TOTAL MAROC	MA0000012262	TAQA MOROCCO	363,00	2,800,00	1,016,400,00	5,16
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TOTAL MAROC	214,00	1,785,00	381,990,00	1,94
FCP MSIN ACTIONS	MA0000037467	TGCC	1,172,00			



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM TRESO PLUS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à concilier à la fois sécurité, rentabilité et liquidité. Le FCP est investi à tout moment à hauteur de plus de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM OCT, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, le déficit de liquidité bancaire s'est réduit de manière significative en passant de 136 milliards en 2024 à 114 milliards de dirhams à fin juin 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse des avoirs officiels de réserve en lien avec le recours accru de l'État et de l'OCOP aux emprunts sur les marchés internationaux. En chiffres, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est amélioré de 26,5 Mds de DH exerçant ainsi un effet expansif sur la liquidité bancaire. En conséquence, les taux monétaires sont restés corrélés au taux directeur traduisant ainsi une transmission de la politique monétaire. Cette combinaison de désinflation, de réserves renforcées et de baisse du taux directeur a soutenu la normalisation des conditions financières tout en préservant la stabilité de la liquidité sur le marché monétaire. Sur le plan de la politique monétaire, cette dernière a poursuivi son desserrement entamé depuis fin 2024. En effet, Bank Al-Maghrib a abaissé son taux directeur en mars 2025 en réponse au ralentissement de l'inflation qui s'est établie à +0,4% sur un an glissant.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur le premier semestre 2025, FCP CAM TRESO PLUS a affiché une performance de 1,80 % supérieure à celle de son indice de référence composite (15 % MBI Money Terme et 85 % MBI Court Terme) qui s'est établie à 1,48 %. Cette surperformance reflète les effets conjugués d'un environnement de déflation des taux monétaires, d'une gestion active de la sensibilité et de l'optimisation du Taux de Rendement Interne.

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)	569 622 877,32	519 353 497,72
ACTIONS		
OBLIGATIONS	308 553 715,20	294 919 599,32
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	11 398 684,34	21 153 465,73
TITRES D'OPCVM	48 142 392,14	31 166 818,32
BONS DU TRÉSOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	201 528 085,64	172 113 614,35
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)		
COUPONS À RECEVOIR		
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRES		
DIFFÉRENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
ÉTAT		
AUTRES OPÉRATEURS SUR TITRES		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
CRÉANCES REPRÉSENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	569 622 877,32	519 353 497,72
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	31 040 769,82	40 860 303,44
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	30 535 869,86	40 741 397,26
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	504 899,96	118 906,18
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	31 040 769,82	40 860 303,44
TOTAL GÉNÉRAL = I + II + III	600 663 647,14	560 213 801,16

PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	302 356 441,56	304 527 068,76
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	389 197 883,09	447 698 660,30
ÉMISSIONS ET RACHATS	- 91 460 538,34	- 145 884 367,38
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATION	3 117 198,22	2 048 778,42
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	1 501 898,59	763 997,42
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	- 1 959 120,64	- 3 506 662,12
RÉSULTAT EN INS TANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	3 954 780,64	4 736 893,71
TOTAL I = A + B + C + D + E	304 352 101,56	305 767 300,35
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	296 156 511,33	254 244 893,66
DÉTTES REPRÉSENTATIVES DE TITRES DONNÉS EN PENSION	201 731 542,94	254 244 893,66
OPÉRATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	94 424 968,39	
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	155 034,26	210 830,17
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		6 064,74
AUTRES CRÉDITEURS	11 811,35	
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	143 222,90	204 765,43
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I + J + K	296 311 545,58	254 455 723,83
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME		776,98
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE		
TOTAL III = L		776,98
TOTAL GÉNÉRAL = I + II + III	600 663 647,14	560 213 801,16

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A)	8 760 907,46	12 230 625,34
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	8 371 432,96	11 523 940,20
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	5 621 790,19	6 985 759,10
PRODUITS SUR TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	2 165 007,67	3 954 870,85
PRODUITS SUR BONS DU TRÉSOR	584 635,10	560 214,39
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRE		23 095,86
PRODUITS SUR AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	389 474,50	706 685,14
INTERETS SUR COMPTES COURANTS À TERME	381 678,08	364 000,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS À VUE		342 684,22
PRODUITS SUR GARANTIES DONNÉES EN ESPÈCES		
AUTRES PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	7 796,42	20,72
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (B)	432 433,18	1 056 472,32
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	1 063,11	1 046 379,58
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITION ET CESSIONS TEMP DE TITRES		1 046 379,55
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES À TERME	431 370,07	10 092,77
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CRÉDITEURS		10 092,77
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPÈCES		
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	431 370,07	
- RESULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A-B)	8 328 474,28	11 174 153,02
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 172 898,48	1 676 433,31
CHARGES EXTERNES	80 076,28	363,00
IMPÔTS ET TAXES		104 628,23
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 092 822,20	1 471 442,08
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTS		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	7 155 575,80	9 597 719,71
RÉGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	- 3 200 795,16	- 4 860 826,00
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISÉS		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	3 954 780,64	4 736 893,71

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATÉGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS				
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
OBLIGATIONS	308 553 715,20	294 919 599,32	5 821 790,19	6 985 759,10
OBLIGATIONS ORDINAIRES	308 553 715,20	294 919 599,32	5 821 790,19	6 985 759,10
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	11 398 684,34	21 153 465,73	2 165 007,67	3 954 870,85
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
BONNDS DE TRÉSORERIE				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	11 398 684,34	21 153 465,73	2 165 007,67	3 954 870,85
TITRES D'OPCVM	48 142 392,14	31 166 818,32	30 186 150,02	1 181 150,02
TITRES SOLDES A VUE				
PARTS FCP	48 142 392,14	31 166 818,32		
BONS DU TRÉSOR			584 635,10	560 214,39
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	201 528 085,64	172 113 614,35	7 796,42	23 116,56
TITRES DONNÉS EN PENSION	201 528 085,64	172 113 614,35	7 796,42	23 116,56
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
Autres revenus financiers				20,72
AUTRES TITRES				20,72
Global	569 622 877,32	519 353 497,72	8 371 432,96	11 523 940,20
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES À TERME	31 040 769,82	40 860 303,44	381 678,08	364 000,00
COMPTES À VUE				342 684,22
AUTRES				
TOTAL	31 040 769,82	40 860 303,44	381 678,08	706 685,14

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations							
2. Actions	311						
2.1 Actions cotées							
2.2 Actions non cotées							
3. Obligations	312	296 323 810,27	43 690 559,06	37 102 748,82	188 792,81	308 553 715,20	51,37%
3.1 Obligations cotées		296 323 810,27	43 690 559,06	37 102 748,82	188 792,81	308 553 715,20	51,37%
3.2 Obligations non cotées							
4. Titres de Créances Négociables	313	70 797 570,52	1 202 581 657,78	1 248 440 467,83	-94 568,52	11 398 684,34	1,90%
4.1 Billets de trésorerie			5 003 308,87	5 003 308,87	-0,00	0,00%	0,00%
4.2 Certificats de dépôt		1 202 581 657,78	420 926 352,82	432 029 038,06	-10 288,15	11 398 684,34	1,90%
4.3 Bons de sociétés de financement							
4.4 Titres d'OPCVM	314	37 874 262,54	39 999 482,35	29 153 762,37	455 508,64	48 142 392,14	8,01%
4.1 Actions sicav		30 186 150,02					
4.2 Parts fcp		7 688 112,52	39 999 482,35	29 153 762,37	455 508,64	48 142 392,14	8,01%
5. Bons du trésor	315	179 273 262,52	2 077 747 606,40	2 077 747 606,40	-1 793 272,65	201 528 085,64	33,55%
5.1. Dépôts à terme	511	15 154 191,78	15 381 678,08	69 876 921,20		30 535 869,86	5,08%
5.2. Liquidités	514	448 786,92	4 670 911 904,25	4 670 855 791,21		504 899,96	0,08%
6. Autres titres	318	559 499 236,80	11 627 762 960,50	11 576 137 819,60	954 426,64	600 663 647,14	100,00%
6.1. Créances	32-33-34-39	29 451 427,20	13 856 674,32	13 856 674,32	-29 451 427,20		0,00%
6.2. Titres reçus en pension	35	69 876 921,20	69 876 921,20				0,00%
6.3. Dépôts à terme	511 - 512	15 154 191,78	15 381 678,08	69 876 921,20		30 535 869,86	5,08%
6.4. Liquidités	514	448 786,92	4 670 911 904,25	4 670 855 791,21		504 899,96	0,08%
13. TOTAL ACTIF		559 499 236,80	11 627 762 960,50	11 576 137 819,60	954 426,64	600 663 647,14	100,00%

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHES NON RECOURVRES
OPÉRATEURS DÉBITEUR (D)				
COUPONS À RECEVOIR				
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRES				
OPÉRATEURS DÉBITEURS				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)				
PERSONNEL DÉBITEUR				
ÉTAT DÉBITEUR				
AUTRES OPÉRATEURS SUR TITRES				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION - ACTIF				
DÉPÔTS À TERME	30 535 869,86		30 535 869,86	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)				
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)			30 535 869,86	40 741 397,26
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS				
BANQUE (SOLDE DÉBITEUR)			504 899,96	118 906,18
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	31 040 769,82		118 906,18	

NEANT

TABLEAU DES DÉTTES

DÉTTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHES ET NON PAYEES	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
SOUSCRIPTIONS À PAYER								
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRES								
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	155 034,26	0,026%			155 034,26	0,026%		
PERSONNEL CRÉDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT CRÉDITEUR								
AUTRES CRÉDITEURS	11 811,35	0,002						

FCP MAROC INSTITUTIONS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP MAROC INSTITUTIONS est investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui autorise une perspective de rentabilité comparable à celle du marché des taux d'intérêt à moyen et à long terme.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par d'un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est solé, en mars, par une baisse du taux directeur de 25 pts en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette atténuation est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est délestée en moyenne de 32 pts pour la partie courte. En ce qui concerne la partie moyenne et longue de la courbe, les taux correspondants se sont détendus en moyenne respectivement de 36 et 41 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP MAROC INSTITUTIONS a réalisé une performance de 5,21 % au titre du premier semestre 2025 dépassant celle de son indice de référence, le MBI Global établi à 4,07 %. L'exposition calibrée sur les parties les plus longues de la courbe des taux a été complétée par une poche actions et diversifié permettant de renforcer la dynamique haussière de la performance du portefeuille.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	92 098 490,17	70 459 094,09
OBLIGATIONS	0,00	122 603,76
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 277 166,18	14 329 393,96
TITRES D'OPCVM	8 829 545,55	8 211 476,98
BON DE TRESOR	14 722 566,78	12 410 744,49
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	59 192 890,31	47 127 813,74
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-10 923 678,65	-11 742 938,84
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	92 098 490,17	70 459 094,09
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	61 540,76	98 599,46
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	61 540,76	98 599,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	61 540,76	98 599,46
TOTAL GENERAL = II+III	92 160 030,93	70 557 693,55

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	89 098 145,93	68 384 545,07
EMISSIONS ET RACHATS	79 474 178,01	17 014 693,60
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	2 926 626,88	49 794 915,58
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	5 770 856,72	1 192 993,55
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-8 340,69	-3 820,08
	934 825,01	385 756,42
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	71 186,56	1 284 757,00
	71 186,56	1 284 757,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-792,00	-792,00
	-792,00	-792,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 092 476,59	851 421,63
	1 092 476,59	851 421,63
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	90 261 017,08	70 519 931,70
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1 848 544,93	0,01
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-24,80	-24,80
AUTRES CREDITEURS	-3 400,24	-3 400,24
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	53 869,17	41 162,09
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 898 989,08	37 737,08
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	24,79	24,79
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	24,79	24,79
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	24,79	24,79
TOTAL GENERAL = II+III	92 160 030,93	70 557 693,55

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 403 958,19	1 058 698,81
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	449 479,89	315 954,64
Produits sur titres de créances négociables	141 765,09	131 424,44
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	812 266,05	597 277,97
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	447,16	14 041,76
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	14 698,59	14 971,86
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	14 698,59	11 571,62
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	3 400,24
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
III-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1 389 259,60	1 043 726,95
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	298 874,14	227 156,25
Charges externes	198,00	198,00
Impôts et taxes	1 469,86	1 156,35
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	297 206,28	225 801,90
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
II-RESULTAT NET DU SEMESTRE (I+C-D)	1 090 385,46	816 570,70
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 091,13	34 850,93
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2 091,13	34 850,93
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	1 092 476,59	851 421,63

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS	30/06/2025	30/06/2024		
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2025	30/06/2025		
ACTIONS	0,00	122 603,76	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	122 603,76	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	20 277 166,18	14 329 393,96	449 479,89	315 954,64
OBLIGATIONS ORDINAIRES	20 277 166,18	14 329 393,96	449 479,89	315 954,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-9 274 284,05	-9 633 098,90	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	59 192 890,31	34 363 939,05	812 266,05	597 277,97
BON DU TRESOR	59 192 890,31	34 363 939,05	812 266,05	597 277,97
TCN	8 829 545,55	8 211 476,98	141 765,09	131 424,44
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	5 163 195,78	-3 243,44	67 302,25	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	3 666 349,77	8 214 230,45	74 462,87	131 424,44
TITRES D'OPCVM	14 722 566,78	12 410 744,49	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	-26 766 875,03	-30 260 787,32	0,00	0,00
PARTS FCP	41 489 441,81	42 671 511,81	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 TEMPORAIRES SUR TITRES	-10 923 678,65	-11 742 938,84	447,16	14 041,76
TITRES DONNES EN PENSION	-10 923 678,65	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	1 020 937,12	447,16	14 041,76
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	92 098 490,17	70 459 094,09	1 403 958,19	1 058 698,81
Autres revenus financiers				
TOTAL	92 098 490,17	70 459 094,09	1 403 958,19	1 058 698,81

TABLEAU DES CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		61 540,76	98 599,46	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		61 540,76	98 599,46	

TABLEAU DES DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAREES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	50 444,13	0,06			50 444,13	0,06		
PERSONNEL	0,00	0,00			0,00	0,00		
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00			0,00	0,00		
ETAT	-24,80	0,00			-24,80	0,00		
AUTRES CREDITEURS	-3 400,24	0,00			-3 400,24	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	53 869,17	0,06			53 869,17	0,06		
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNTS A TERME			30 juin 2025		30 juin 2024			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			24,79		24,79			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			0,00		0,00			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL			24,79		24,79			

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	541 258,00	464 585,00
Valeur liquidative de fin de période	166,76	151,79

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	Montant/quantité
Pensions livrées	1,848,544.92
Actif Net	90,261,017.08
Nombre d'Actions ou de Parts	541,258.000

CREDIT AGRICOLE DU MAROC
MAROGEST SOCIÉTÉ DE GESTION

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								
1.1. ACTIONS		122 603,76	411 246,00	521 884,44	-11 965,32		1 000 980,04	1,09
1.2. OBLIGATIONS		122 603,76	411 246,00	521 884,44	-11 965,32		1 000 980,04	1,09
1.3. BON DU TRESOR		21 261 905,43	7 164 618,56	8 298 131,48	-57 117,78	205 891,43	20 277 166,18	22,00
1.4. OPCVM		50 729 503,50	119 561 124,22	112 526 879,98	1 702 264,90	-273 122,32	59 192 890,31	64,39
1.5. TITRES D'OPCVM		50 729 503,50	119 561 124,22	112 526 879,98	1 702 264,90	-273 122,32	59 192 890,31	64,39
1.6. TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		8 214 720,25	44 400 113,90	43 911 497,26	228 420,68	-98 968,75	8 829 545,55	9,58
1.7. BON DE TRESOR		8 214 720,25	44 400 113,90	43 911 497,26	228 420,68	-98 968,75	8 829 545,55	9,58
1.8. TITRES DE SOCIETES DE FINA		8 274 190,81	8 716 874,48	13 241 782,70	21 320,47	-107 525,54	8 663 106,52	9,38
1.9. CERTIFICATS DE DEPOT		5 163 310,71	29 213 307,21	29 213 307,21	71 546,10	-66 417,78	5 163 438,03	5,61
1.10. TITRES D'OPCVM		70 472 917,72	3 772 774,39	-	998 409,31	-	14 722 566,78	16,00
1.11. ACTIONS SICAV		-30 260 787,32	3 489 212,99	-	4 679,30	-	-26 766 875,03	-29,04
1.12. PARTS FCP		40 212 150,43	283 561,40	-	993 730,01	-	41 489 441,81	44,99
1.13. AUTRES TITRES				</				

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'OPCVM sera investi en permanence à hauteur d'au moins 60% 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. L'objectif du FCP est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement autorisant à moyen et long terme, une perspective de rentabilité supérieure à l'indice de toutes les valeurs cotées à la bourse des valeurs de Casablanca (MASI).

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Au cours du premier semestre 2025, la Bourse de Casablanca a connu une performance exceptionnelle via son principal indice le MASI qui a enregistré une hausse impressionnante de +24,9 % sur la période tout plus de 20 % rien que pour le premier trimestre. Cette performance s'appuie sur plusieurs facteurs dont principalement les revenus des entreprises cotées suite à l'amélioration notable du contexte macroéconomique national et la tendance baissière des taux d'intérêt favorisant la valorisation des cours boursiers.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP MSIN ACTIONS a réalisé une performance de 21,98 % au premier semestre 2025 portée par la forte hausse du marché boursier. Sur la même période, l'indice de référence a progressé de 24,90 %. L'écart de performance s'explique par une sensibilité plus marquée du fonds à la volatilité du marché induite par les tensions géopolitiques internationales intervenues durant le premier semestre. La stratégie d'investissement du FCP demeure centrée sur des secteurs jugés moteurs dans le contexte actuel d'amélioration macroéconomique notamment les BTP, les services bancaires et le tourisme.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	3 734 304,70	2 843 899,65
OBLIGATIONS	3 734 306,76	2 830 885,75
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	-2,08	12 813,88
BON DE TRESOR	0,02	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	1 200,00	8 033,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1 200,00	8 033,50
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3 735 504,70	2 851 733,15
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	156 345,75	195 657,66
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	156 345,75	195 657,66
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	156 345,75	195 657,66
TOTAL GENERAL = II+III	3 891 850,45	3 047 390,81

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	3 895 659,61	2 891 933,56
EMISSIONS ET RACHATS	11 545 691,19	11 033 625,60
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	33 356,70	190 129,37
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	2 592,16	612,86
FRAIS DE NEGOCIATION	-7 833 544,15	-8 442 481,66
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-7 404,28	-7 959,60
	154 959,99	116 006,99
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	99,80	1 256,47
	99,80	1 256,47
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-11 863,08	-12 926,77
	-11 863,08	-12 926,77
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3 883 896,33	2 880 263,28
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	161 658,19
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	161 658,19
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	7 953,73	5 469,36
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,39	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	7 954,12	5 469,36
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	7 953,73	167 127,58
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,39	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,39	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,39	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	3 891 850,45	3 047 390,81

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	32 005,70	20 244,70
Produits sur actions	32 005,70	20 244,70
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	157,67	9,21
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	157,67	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	9,21
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	31 848,03	20 235,49
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	43 120,55	31 764,43
Charges externes	198,00	198,00
Impôts et taxes	15,41	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	42 907,14	31 566,43
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
III-Resultat net du semestre (I+C-D)	-11 272,52	-11 528,94
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-590,56	-1 397,83
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-590,56	-1 397,83
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	-11 863,08	-12 926,77

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	3 734 306,76	2 830 885,75	32 005,70	20 244,70
ACTIONS COTEES	3 734 306,76	2 830 885,75	32 005,70	20 244,70
ACTIONS NON COTEES	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
BON DU TRESOR	0,02	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,02	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	-2,08	12 813,88	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	-2,08	12 813,88	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 TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	3 734 306,76	2 843 899,65	32 005,70	20 244,70

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS		2 830 885,75	1 594 670,01	1 300 885,63	609 636,63	0,00	3 734 306,76	95,95%
ACTIONS COTEES		2 830 885,75	1 594 670,01	1 300 885,63	609 636,63	0,00	3 734 306,76	95,95%
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. OBLIGATIONS		0,00	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	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. BON DU TRESOR		0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
BON DU TRESOR		0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
5. TITRES D'OPCVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. TITRES DONNES EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. TITRES RECUS EN PENSION		0,00	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	0,00
10. PRET ET EMPRUNT DE TITRES		0,00	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	0,00
Autres revenus financiers		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL		3 047 390,81	11 262 863,07	11 027 340,94	608 937,53	0,00	3 891 850,45	100%

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS	1 200,00		1 200,00	
COUPONS A RECEVOIR	1 200,00		1 200,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
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)		30/06/2025	30/06/2024	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)			0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		156 345,75	195 657,66	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				



FCP MAROGEST CASH

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

UN ENGAGEMENT DURABLE

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, le déficit de liquidité bancaire s'est réduit de manière significative en passant de 136 milliards en 2024 à 114 milliards de dirhams à fin juin 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse des avoirs officiels de réserve en lien avec le recours accru de l'Etat et de l'OCP aux emprunts sur les marchés internationaux. En chiffres, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est amélioré de 26.5 Mrds de DH exerçant ainsi un effet expansif sur la liquidité bancaire. En conséquence, les taux monétaires sont restés corrélés au taux directeur traduisant ainsi une transmission de la politique monétaire. Cette combinaison de désinflation, de réserves renforcées et de baisse du taux directeur a soutenu la normalisation des conditions financières tout en préservant la stabilité de la liquidité sur le marché monétaire.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant d'un contexte de détente des taux monétaires, FCP MAROGEST CASH a enregistré une performance semestrielle de 1,39 %, contre 1,22 % pour son indice de référence le TMP Interbancaire. Cette surperformance s'explique principalement par la diversification des sources de performance du fonds ainsi que par une gestion active de la sensibilité.

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	80 132 769,90	76 439 289,06
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	48 409 568,97	36 584 281,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	31 723 200,91	38 731 976,95
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	1 123 030,83
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	1 038 938,30
COUPONS A RECEVOIR	0,00	1 038 938,30
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	80 132 769,90	77 478 207,36
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	79 590,70	83 250,44
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	79 590,70	83 250,44
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	79 590,70	83 250,44
TOTAL GENERAL = I+II+III	80 212 360,60	77 561 457,80

PASSIF

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	77 984 392,35	74 927 544,06
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	79 353 610,54	57 306 563,58
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	19 521 244,72
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 159 567,23	-2 004 874,54
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-4 191,00	-4 026,00
	-95 459,96	108 636,30
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	475 347,28
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	475 347,28
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	475 347,28
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	475 347,28
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 249 285,16	782 004,86
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 249 285,16	782 004,86
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	78 343 677,51	76 184 896,20
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS SUR VALEURS MOBILIERES	-178,86	-178,86
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1 844 371,10	1 346 182,44
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1 844 371,10	1 346 182,44
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)	24 490,85	30 558,02
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	175,93	175,93
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	24 314,92	30 382,09
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 868 681,09	1 376 561,69
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	80 212 360,60	77 561 457,80

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)	1 442 007,01	1 467 530,13
Produits sur actions		
Produits sur obligations	966 784,25	715 058,50
Produits sur titres de créances négociables	468 623,93	748 960,48
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	0,00	1 366,44
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	6 598,83	2 144,71
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	14,37	18 106,48
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	14,37	18 106,48
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	1 441 992,64	1 449 423,65
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	192 707,48	670 782,99
Charges externes	693,00	4 351,19
Impôts et taxes	1,44	1 810,69
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	26 517,12	482 021,50
Dotations aux frais de gestion budgétés	165 495,92	182 599,61
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	1 249 285,16	778 640,66
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	3 364,20
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	3 364,20
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	1 249 285,16	782 004,86

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE 30/06/2025	PORTEFUILLE DE CLOTURE 30/06/2024	DETAIL DES REVENUS 30/06/2025	DETAIL DES REVENUS 30/06/2024
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	48 409 568,97	36 584 281,26	966 784,25	715 058,50
OBLIGATIONS ORDINAIRES	47 669 840,61	36 197 214,34	956 784,25	715 058,50
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	739 928,36	387 046,92	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BDT	0,02	0,02	0,00	1 366,44
BON DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	1 366,44
TCN	31 723 200,91	38 731 976,95	468 623,93	748 960,48
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	10 771 721,45	7 768,00	137 619,92
CERTIFICATS DE DEPOT	25 718 871,38	26 320 555,68	357 196,09	464 509,13
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	6 006 329,53	1 639 699,84	103 658,84	148 831,41
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	1 123 030,83	6 598,83	2 144,71
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	1 123 030,83	6 598,83	2 144,71
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	80 132 769,90	76 439 289,06	1 442 007,01	1 467 530,13
Autres revenus financiers				
TOTAL	80 132 769,90	76 439 289,06	1 442 007,01	1 467 530,13

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. OBLIGATIONS	36 197 214,34	29 915 564,98	18 711 588,33	0,00	268 740,86	48 409 568,97	59,43
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	47 669 840,61	12 623 685,27	17 486 240,44	378314,28	293 350,97	48 409 568,97	59,43
BON DU TRESOR	0,00	17 128 895,38	17 128 895,38	0,00	-0,01	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,02	17 128 895,38	17 128 895,38	0,00	-0,01	0,02	0,00
TCN	38 732 194,15	49 398 531,38	56 228 131,09	-67 756,34	-111 637,19	31 723 200,91	39,55
BILLETTS DE TRESORERIE	10 771 721,45	7 200 000,00	17 702 276,55	597,14	-269 742,04	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 639 699,84	5 832 422,44	1 592 240,78	-30 734,06	168 244,71	6 006 329,53	7,48
CERTIFICATS DE DEPOT	26 320 555,68	36 369 108,94	36 933 093,78	-28 776,74	-8 139,92	25 718 871,38	32,08
TITRES D'OPCVM	0,00	387 046,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	387 046,92	0,00	0,00	352 940,34	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. TITRES DONNES EN PENSION	0,00	20 318 545,00	20 318 545,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. CREANCES	2 161 969,13	156 857 433,65	159 019 402,78	0,00	0,00	0,00	0,00
10. DEPOTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. LIQUIDITE	714 899,62	106 988 128,13	107 621 437,13	0,00	0,00	79 590,70	0,10
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	77 561 457,00	467 186 093,97	464 977 613,40	285 426,65	157 103,66	80 212 360,60	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
BANK OF AFRICA	MA0000090870	OBLIG SUBORDONN PERPETUELLE BANK OF AFRICA 52	12	100 162,59	1 201 958,48	1,5%
FEC	MA0000092611	OBL FEC 130715 3.23% 10 ANS OBL FEC 130715 3.23%	74	103 361,06	7 648 731,04	9,54%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	OBL M.STEEL 301215 TV 10 ANS	23	34 274,54	788 314,42	0,98%
CAM E	MA0000092801	OBL M.STEEL 301215 TV 15 ANS OBL M.STEEL 301215	15	106 678,00	1 510 170,00	1,88%
CAM E	MA0000092918	OBL SUB CAM DU 12/10/2016 3.56% A 10 ANS OBL SUB	10	102 991,74	1 029 917,40	1,28%
CH I E	MA0000092991	OBL SUB CH DU 15/12/16 2.97% A 10 ANS OBL SUB CH DU	55	102 201,72	5 621 094,60	7,01%
CDM	MA0000093007	OBL SUBORD CDM DU 21/12/2016 A 3.13% REVISABLE 10	70	102 407,85	7 168 549,50	8,94%
CH E	MA0000093668	OBL SUB CH TRANCHE C 18/05/2018 2.99%	24	100 301,25	2 407 230,00	3%
ARADEI CAPITAL	MA0000093825	OBL ARADEI CAPITAL 4.04 08/11/18 A 7ANS	80	14 742,04	1 179 363,20	1,47%
ADI	MA0000094351	OBLIGATION ADI 31/01/2020 2.91% 10ANS	23 954	0,00	0,00	0%
BCP E	MA0000094922	OBL SUB BCP du 30/12/2020 à 2.17% 10ANS REVIS	70	101 639,63	7 114 774,10	8,87%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI DU 24/09/2024 3.45% REV	56	102 789,01	5 756 184,56	7,18%
OCP SA	MA0000093023	OBL OCP PERPETUELLE SUB DU 23/12/16 REVISB	20	102 212,46	2 044 249,20	2,55%
FT ENERGIA	MA0000051328	OBLIGATION FT ENERGIA DU 14/11/2022 3ans	70	68 083,79	4 765 865,30	5,94%
EQDOM	MA0001008988	BSF EQDOM DU 03/07/2023 4.06% 2ANS	50	104 036,77	5 201 838,50	6,49%
SALAFIN	MA0001009366	BSF SALAFIN DU 15/04/2024 3.57 REV 2ANS				

FCP CAM LIQUIDITE

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

UN ENGAGEMENT DURABLE

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux souscripteurs une évolution régulière de la valeur liquidative à court terme et garantir ainsi une rentabilité comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, le déficit de liquidité bancaire s'est réduit de manière significative en passant de 136 milliards en 2024 à 114 milliards de dirhams à fin juin 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse des avoirs officiels de réserve et en lien avec le recours accru de l'Etat et de l'OCF aux emprunts sur les marchés internationaux. En chiffres, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est amélioré de 26.5 Mrds de DH exerçant ainsi un effet expansif sur la liquidité bancaire. En conséquence, les taux monétaires sont restés collés au taux directeur traduisant ainsi une transmission de la politique monétaire. Cette combinaison de désinflation, de réserves renforcées et de baisse du taux directeur a soutenu la normalisation des conditions financières tout en préservant la stabilité de la liquidité sur le marché monétaire. Sur le plan de la politique monétaire, cette dernière a poursuivi son desserrement entamé depuis fin 2024. En effet, Bank Al-Maghrib a abaissé son taux directeur en mars 2025 en réponse au ralentissement de l'inflation qui s'est établie à +0,4 % sur un glissant.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur le premier semestre 2025, le FCP CAM LIQUIDITE a affiché une performance de 1,54 % contre 1,35 % pour son indice de référence le BDT 26 Sem. Cette surperformance reflète les effets conjugués d'un environnement de détente des taux monétaires, d'une gestion active de la sensibilité et de l'optimisation du Taux de Rendement Interne du Fonds. De surcroît, des arbitrages ciblés entre dette souveraine et dette privée de bonne qualité ont permis de dynamiser la performance du FCP qui a clôturé le semestre avec une VL de 1 888,57 Dhs.

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	243 244 570,43	362 291 124,64
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIFS FINANCIERS - ACTIF (I)	10 443 670,59	20 676 337,90
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	45 000 000,00	45 771 175,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	56 000 000,00	66 295 175,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	443 670,59	152 337,90
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	243 244 570,43	362 291 124,64
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME	63,05	53,23
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = I+II+III	243 244 570,43	362 291 124,64

PASSIF		
PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	206 526 400,55	349 220 637,11
EMISSIONS ET RACHATS	-24 030 221,66	95 473 197,61
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	2 101 061,10	1 926 857,54
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	877 661,07	488 565,50
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	229 135,55	2 552 174,80
COMPTES DE REGULARISATION (C)	229 135,55	2 552 174,80
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 726 174,27	5 352 654,33
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 726 174,27	5 352 654,33
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	209 481 710,37	357 125 466,28
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERES	29 877 428,79	37 420 108,40
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERES	29 877 428,79	37 420 108,40
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (G)	14 239 737,35	12 435 639,39
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	89 301,46	58 431,90
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	89 301,46	58 431,90
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	89 301,46	58 431,90
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-63,20	518,23
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	82 038,36	57 913,67
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	44 206 467,60	49 914 179,69
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME	63,05	53,23
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	63,05	53,23
TOTAL GENERAL = I+II+III	253 688 241,02	407 039 699,16

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025	30/06/2024
Produits sur opérations financières (A)		
Produits sur actions	6 337 925,15	8 619 238,04
Produits sur obligations	3 367 143,23	5 173 202,92
Produits sur titres de créances négociables	2 419 076,17	2 741 745,38
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	311 591,32	188 027,44
Autres charges de cessions temporaires de titre	144 991,14	152 262,30
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	364 000,00
Intérêts sur comptes courants à terme	95 123,29	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	146 087,59	276 593,76
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	145 750,24	276 593,76
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	337,35	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	6 191 837,56	8 342 644,28
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 176 298,87	1 567 489,64
Charges externes	363,00	5 707,32
Impôts et taxes	14 581,9000	27 665,41
Charges de personnel	672 045,15	1 120 667,73
Autres charges de gestion courante	489 309,53	403 449,18
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I+C-D)	5 015 538,69	6 785 154,64
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2 288 364,42	-1 432 500,31
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2 288 364,42	-1 432 500,31
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	2 726 174,27	5 352 654,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024
ACTIONS			
ACTIONS COTEES			
ACTIONS NON COTEES			
OBLIGATIONS	113 795 940,24	191 732 319,57	3 367 143,23
OBLIGATIONS ORDINAIRES	113 536 227,28	191 516 177,28	3 267 143,23
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	259 712,96	216 141,64	5 173 202,92
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			
BONDS	15 628 997,74	9 473 335,76	311 591,32
BONDS DU TRESOR	15 628 997,74	9 473 335,76	311 591,32
TCN	51 601 732,78	96 256 946,12	2 741 745,38
BILLETTS DE TRÉSORERIE	5 065 024,50	15 010 427,55	97 181,46
CERTIFICATS DE DEPOT	45 546 041,34	40 622 006,21	1 628 719,59
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	990 696,94	40 624 512,36	637 254,20
TITRES OPCVM	32 509 377,06	27 844 920,54	447 937,97
ACTIONS SICAV	27 228 193,58	27 228 193,58	
PARTS FCP	5 281 183,48	616 726,96	
AUTRES TITRES			
AUTRES TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	29 708 522,61	36 983 923,34	144 991,14
TITRES DONNES EN PENSION	29 708 522,61	36 983 923,34	-0,48
TITRES RECUS EN PENSION		319,44	152 262,30
PHET ET EMPRUNT DE TITRES			
Autres revenus financiers			95 123,29
Autres produits sur opérations financières			95 123,29
TOTAL	243 244 570,43	362 291 124,64	8 255 238,04

MOUVEMENTS DES ACTIFS						
Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre
1. IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. OBLIGATIONS	175 033 001,30	57 778 824,46	117 768 592,16	71 673,48	-1 318 966,82	113 795 940,24
OBLI AC BON DE SOUS D ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLI CONV EN ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	175 033 001,30	57 778 824,46	117 768 592,16	71 673,48	-1 318 966,82	113 795 940,24
4. BON DU TRESOR	9 473 335,76	1 116 569 833,04	1 110 254 459,91	-42 929,67	-35 505,16	15 628 997,74
BON DU TRESOR	9 473 335,76	1 116 569 833,04	1 110 254 459,91	-42 929,67	-35 505,16	15 628 997,74
5. TCN	96 256 946,09	1 843 521 386,81	1 887 949 918,14	-84 487,04	-138 194,94	51 601 732,78
BILLETTS DE TRÉSORERIE	15 010 427,55	75 356 047,17	84 854 954,21	108 661,27	-442 068,65	5 065 024,50
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINA	40 624 512,36	213 140 071,20	252 483 571,90	-120 434,34	-160 810,48	40 624 512,36
CERTIFICATS DE DEPOT	40 622 006,18	1 555 045 268,44	1 550 611 392,03	-67 613,39	464 684,19	45 546 041,34
6. TITRES D'OPCVM	22 290 416,91	58 996 575,78	48 952 224,67	174 609,04	0,00	32 509 377,06
ACTIONS SICAV	26 891 417,16	0,00	0,00	396 776,42	0,00	27 228 193,58
PARTS FCP	-4 597 776,67	58 996 575,78	48 952 224,67	174 609,04	0,00	5 281 183,48
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. TITRES DONNES EN PENS	31 148 295,19	1 235 251 987,24	1 236 744 372,75	52 632,22	0,00	29 708 522,61
9. CRÉANCES	24 072 556,06	3 611 369 589,78	3 635 441 826,40	-319,44	0,00	29 708 522,61
10. DEPOTS A TERME	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00
11. LIQUIDITE	152 337,90	8 815 101 533,95	8 814 810 201,26	0,00	0,00	443 670,59
12. AUTRES ELEMENTS DE L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES ELEMENTS DE L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	358 426 889,21	16 738 589 711,06	16 851 921 595,29	167 179,28	-1 492 666,92	253 688 241,02

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025						
Emetteurs	Code DC[7]	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGRICAPITAL	MA000009564	OBL AGR CAP 180822 2.91%	150,00	102,886,50	15,432,975,00	6,08
AL OMRANE	MA000009579	OB OMRANE 21092023 4.34%	400,00	88,347,55	35,339,020,00	13,93
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000009560	OBL BCP 30-12-2024 4.54	39,00	102,394,05	3,993,367,95	1,57
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA000153012	CD CAM 10/10/24 3.10	135,00	102,416,39	13,826,212,65	5,45
	MA000152975	CD CAM 16-01-2025 3.11%	35,00	103,023,91	3,605,836,85	1,42
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA000009519	OBL ADDOHA 020821 4.54 AM	85,00	13,162,42	1,118,805,70	0,44
EL BARID BANK	MA000009572	OBL PERPP ABB 17-03-2033	303,00	101,668,36	30,805,513,08	12,14
FT ENERGIA	MA000005128	ENERGIA 14-11-2025 3.15%	90,00	68,083,79	6,127,541,10	2,42
HYPER SA (LABEL VIE)	MA000141179	BT LABELVIE 1.04% 300125	50,00	101,300,49	5,065,024,50	

FCP MAROGEST BONDS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi 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 qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Aussi, le fonds pourra effectuer des opérations de prêt emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par d'un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est soldée, en mars, par une baisse du taux directeur de 25 pts en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette atténuation est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est déstabilisée en moyenne de 32 pts pour la partie courte. En ce qui concerne la partie moyenne et longue de la courbe, les taux correspondants se sont détendus en moyenne respectivement de 38 et 41 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP MAROGEST BONDS a enregistré une performance de 5,12% au premier semestre 2025 contre 4,07% pour le MBI Global. Cette réalisation est attribuée à une exposition stratégique sur la partie longue de la courbe des taux d'intérêt et à l'intégration d'une poche actions ayant capté la progression du MASI sur la période.

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)	720 362 220,02	918 755,98
ACTIONS	27 983 210,00	52 290,00
OBLIGATIONS	100 216 215,51	1 728 018,04
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	181 585 746,96	1 148 768,88
TITRES D'OPCVM	112 679 955,47	918 755,98
BONS DU TRESOR	188 404 799,40	
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	980 666,00	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	980 666,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	62 522 638,25	
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	62 522 638,25	
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	783 865 524,27	918 755,98
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	975 350,56	90 847,61
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	975 350,56	90 847,61
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	975 350,56	90 847,61
TOTAL GENERAL = I + II + III	784 840 874,83	1 009 603,59

PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	587 519 548,08	1 006 090,20
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	405 489 193,28	1 000 000,00
EMISSIONS ET RACHATS	153 273 562,20	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	20 104 889,07	5 737,85
FRAIS DE NEGOCIATION	-395 575,03	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	9 047 488,56	352,35
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2 611 111,10	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	6 280 504,87	2 971,63
TOTAL I = A + B + C + D + E	596 411 164,05	1 009 061,83
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	188 107 916,15	
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	188 107 916,15	
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE ET 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)	321 794,63	541,76
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	14 682,63	24,69
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	307 112,00	517,07
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	188 429 710,78	541,76
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	784 840 874,83	1 009 603,59

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	9 956 608,01	4 872,13
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	9 956 608,01	4 872,13
PRODUITS SUR ACTIONS	52 290,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 728 018,04	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 459 768,88	
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	5 739 548,22	4 872,13
PRODUITS SUR TITRES D'OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	1 483,69	
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	76 501,18	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	76 501,18	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	195 810,40	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	195 810,40	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	195 810,40	
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	8 860 797,61	4 872,13
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 690 886,36	1 900,50
CHARGES EXTERNES	77 339,67	181,13
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 613 546,69	1 719,37
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DE SEMESTRE (I + C - D)	7 169 911,25	2 971,63
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	6 280 504,87	2 971,63

VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE	30/06/2025	30/06/2024		
CATEGORIES DE TITRES				
PORTFEUILLE DE CLOTURE				
DETAIL DES REVENUS				
ACTIONS	27 983 210,00	52 290,00		
ACTIONS COTEES	27 983 210,00	52 290,00		
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	100 216 215,51	1 728 018,04		
OBLIGATIONS ORDINAIRES	100 216 215,51	1 728 018,04		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	109 492 292,68	1 458 768,88		
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	38 125 586,00	309 911,06		
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	171 366 706,68	1 148 857,82		
TITRES D'OPCVM	181 585 746,96	918 755,98		
ACTIONS SICAV	3 259 512,62			
PARTS FCP	178 326 234,34			
BONS DU TRESOR	112 679 955,47	5 739 546,22	4 872,13	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	188 404 799,40	77 984,87		
TITRES DONNES EN PENSION	188 404 799,40	77 984,87		
TITRES RECUS EN PENSION		76 501,18		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		1 483,69		
AUTRES TITRES				
TOTAL	720 362 220,02	918 755,98		
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				

MOVEMENTS DES ACTIFS	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations								
1. Actions	311	2 790 566,00	53 404 813,10	28 663 470,09	451 300,99		27 983 210,00	3,57%
2. Obligations	312	89 509 745,04	33 746 809,65	27 027 389,17	2 361 485,18	1 625 564,81	100 216 215,51	12,77%
3. Titres de Créances Négociables	313	70 875 886,00	96 134 270,57	87 918 485,63	-89 096,62	-531 004,32	109 492 292,68	13,95%
4. Bons de sociétés de financement	314	30 529 902,00	96 134 270,57	87 918 485,63	-89 096,62	-531 004,32	38 125 586,00	4,86%
5. Titres d'OPCVM	315	181 585 746,96	140 578 539,66	140 578 539,66	342 025,01	1 131 731,11	181 585 746,96	23,14%
6. Bons du Trésor	316	86 647 705,88	151 755 221,38	64 640 469,07	7 823 288,81		181 585 746,96	23,14%
7. Emprunt et pension de titres	317	65 647 705,88	148 764 247,34	64 640 469,07	7 564 750,21		178 326 234,34	22,72%
8. Autres titres	318	138 597 476,80	1 524 543 516,18	1 594 242 706,07	2 889 918,89	-129 045,00	112 679 955,47	14,30%
9. Créances	319	37 775 624,04	2 004 503 770,56	1 061 017 588,44	4 061 085,27	3 081 917,97	188 404 799,40	24,01%
10. Titres recrus en pension	320	19 730 149,57	168 370 519,22	168 370 519,22			188 404 799,40	24,01%
11. Dépôts à terme	321	405 489 193,28	3 284 156 837,32	3 283 868 887,81			3 284 156 837,32	4,12%
12. Liquidités	322	232 534,56	6 015 979 427,78	5 900 109 367,32	12 464 565,77	3 431 200,03	784 840 874,83	100,00%
13. TOTAL ACTIF								

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025	Code DC72	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par en en DCF (B)	Valorisation globale en DCF (C=A*B)	% par rapport au total Actif
ALLIANCE DEVELOPMENT IMMOBILIER	MAROGEST013819	ADII	7 503,00	872,00	6 631,00	0,84%
ATTIANDAWA BANK	MAROGEST013813	OB SUB ATW 16-12-31 3,53%	1,22	104,109,00	104,109,00	13,37%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MAROGEST013884	ACTIARI	2,000,00	0,00	1 360,000,00	17,46%
BNP	MAROGEST013872	BCP VN 10	9,063,10	290,00	2 628 270,00	33,62%
CEG GROUP	MAROGEST013811	DBL SUB BRMC 24-09-34 TF	290,00	308 339,80	308 339,80	3,93%
CIMENT DU MAROC	MAROGEST013826	BRMC	2 305,00	613,00	1 792 575,00	22,84%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MAROGEST013826	CDI CDF 20-09-20 2,83%	803,00	803 000,00	803 000,00	10,30%
ET SOFAC AUTO II	MAROGEST013826	CINAR	1 318,00	2 050,00	2 701 800,00	34,44%
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	MAROGEST013819	ESF EQC0M 0 29052925 3,36	60,00	100,00	100,00	0,01%
HYPER SA (L'AM VIE)	MAROGEST013819	FT SOFAC 27-06-2029 3,55%	250,00	77 180,40	19 255 100,00	2,44%
NET CONTRACTORS	MAROGEST013819	HPS	2 000,00	880,00	1 120 000,00	14,38%
MAGHREBIAI	MAROGEST013826	DBL LABEL VIE 07-07-2021	100,00	1 000,00	1 000,00	0,01%
OCF SA	MAROGEST013826	JET ALU MAROC	3 500,00	3 500,00	6 950 000,00	88,71%
REUMA SA	MAROGEST013826	BSF MGRAL 301024 3,89%TF	200,00	309 380,97	20 676 134,47	2,64%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	82,00	312 848,85	8 297 642,09	1,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	45,00	185 884,73	4 814 312,49	0,61%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MAROGEST013826	DBL OCP 16-12-39 4,84%TF	76,00	309 143,49	8 294 793,24	1,06%
SOCIÉTÉ GÉN						

FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi 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 qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidées, en titres de créances. Le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Aussi, le fonds pourra effectuer des opérations de prêt emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2025, les taux obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier. Ce dernier a été essentiellement motivé par d'un côté, l'assouplissement de la politique monétaire qui s'est soldé, en mars, par une baisse du taux directeur par la banque centrale de 25 pbs en réponse à l'atténuation des tensions inflationnistes, et de l'autre, par l'atténuation des levées nettes du Trésor sur le marché interne de la dette. Cette atténuation est le résultat d'une dynamique remarquable des recettes fiscales et de la diversification des sources de financement en privilégiant les tirages extérieurs pour financer le déficit budgétaire et les remboursements prévus. Dans ce contexte, la courbe des taux s'est déstabilisée en moyenne de 32 pbs que la partie courte. Les parties moyennes et longues se sont détendues en moyenne de 36 à 41 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT s'est adjugé une performance de 5,87% au premier semestre 2025 contre 4,07% pour son indice de référence, le MBI Global. Outre un positionnement prononcé sur les maturités les plus longues afin de profiter de la détente des taux obligataires, l'exposition sur le marché des actions a constitué une source de performance supplémentaire.

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)	504 280 886,70	253 883 125,97
OBLIGATIONS	93 280 561,19	34 772 052,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	54 469 994,79	11 916 023,92
BONS DU TRESOR	356 530 330,72	207 195 049,95
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	374 000,00	
COUPONS A RECEVOIR	374 000,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATION SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	54 852 167,33	
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	54 852 167,33	
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	24 158 799,25	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	583 665 853,28	253 883 125,97
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	2 220 948,06	213 961,77
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	2 220 948,06	213 961,77
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	2 220 948,06	213 961,77
TOTAL GENERAL = I + II + III	585 886 801,34	254 097 087,74

PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
CAPITAL (A)	570 154 655,92	252 459 325,62
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	259 119 180,43	1 000 000,00
EMISSIONS ET RACHATS	290 467 704,45	249 134 430,56
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	13 720 941,35	2 294 220,82
FRAIS DE NEGOCIATION	-77 317,96	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	6 924 147,65	30 674,24
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 557 989,44	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	9 066 665,20	1 625 389,96
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	585 779 310,56	254 084 715,58
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION, 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)		
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	107 490,78	12 372,16
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	85 826,88	9 833,11
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	21 663,89	2 539,05
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	107 490,78	12 372,16
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I + II + III	585 886 801,34	254 097 087,74

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	6 201 435,77	773 489,53
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	6 114 174,27	692 116,18
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFOLIO		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 034 814,97	126 269,29
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	5 079 357,40	565 840,86
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	87 262,40	81 379,38
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	87 262,40	81 379,38
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2 468,20	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	2 468,20	
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 468,20	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 468,20	
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	6 198 966,57	773 489,53
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	105 611,61	12 377,90
CHARGES EXTERNES	83 947,71	9 838,85
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	21 663,90	2 539,05
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	6 093 354,96	761 111,63
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	2 973 310,24	864 278,33
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	9 066 665,20	1 625 389,96

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				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	93 280 561,19	34 772 052,10	1 834 814,97	126 269,29
OBLIGATIONS ORDINAIRES	93 280 561,19	34 772 052,10	1 034 814,97	126 269,29
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	54 469 994,79	11 916 023,92		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	54 469 994,79	11 916 023,92		
BONS DU TRESOR	356 530 330,72	207 195 049,95	5 079 357,40	565 840,86
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION			87 262,40	81 379,38
TITRES RECUS EN PENSION			87 262,40	81 379,38
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
249977	504 280 886,70	253 883 125,97	6 201 435,77	773 489,53
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL	NEANT	NEANT		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	374 000,00		374 000,00	
COUPONS A RECEVOIR	374 000,00		374 000,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL CREDITEUR				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	85 826,88	0,01%	85 826,88	0,01%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	21 663,89	0,04%	21 663,89	0,04%
EMPRUNTS A TERME				
TOTAL	2 220 948,06		213 961,77	

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								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	107 490,78	0,01%	107 490,78	0,01%				
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	85 826,88	0,01%	85 826,88	0,01%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	21 663,89	0,04%	21 663,89	0,04%				
EMPRUNTS A TERME								
TOTAL	107 490,78		107 490,78					

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

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

EVOLUTION DES NOMBRES 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	521 076,00	249 977,00
Valeur liquidative de fin de période	1 124,17	1 016,43

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	
Actif Net	585.779.310,560
Nombre de parts	521.076,000

Signature et tampon de l'auditeur.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %	
1. Immobilisations								
2. Actions	311							
2.1 Actions cotées								
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312	38 398 396,98	90 474 207,98	36 319 019,57	42 364,44	684 611,36	93 280 561,19	15,92%
3.1 Obligations cotées		38 398 396,98	90 474 207,98	36 319 019,57	42 364,44	684 611,36	93 280 561,19	15,92%
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	315							
4.1 Billets de trésorerie								
4.2 Certificats de dépôt								
4.3 Bons de sociétés de financement								
5. Titres d'OPCVM	314	24 666 616,79	77 001 820,93	50 828 175,18	3 629 732,25	54 469 994,79	11 916 023,92	9,30%
5.1 Actions SICAV								
5.2 Parts FCP		24 666 616,79	77 001 820,93	50 828 175,18	3 629 732,25	54 469 994,79	11 916 023,92	9,30%
6. Bons du Trésor	315	202 309 400,91	348 760 736,45	203 800 870,80	2 078 431,30	6 412 632,86	356 530 330,72	60,87%
7. Emprunt et pension de titres	316							
8. Autres titres	318							
9. Créances	30-33-34-39		55 485 103,86	4 142 250,40	1 778 338,41	2 104 975,46	55 226 167,33	9,43%
10. Titres reçus en pension	35		752 488 492,21	728 329 692,96			24 158 799,25	4,12%
11. Dépôts à terme	511-512							
12. Liquidités	514	107 396,41	1 282 184 093,08	1 280 070 941,96			2 220 948,06	0,38%
13. TOTAL ACTIF		285 481 811,09	2 698 294 455,03	2 302 720 950,86	7 528 866,40	9 202 218,60	585 886 801,34	100,00%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2025

Emetteur	Code Marabout	Désignation	Quantité	Valeur Unitaire	Valeur au Global	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT de 190 225 15 65 à 20 ans	100 000	126 988 370	12 698 832 000	2,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014854	BDT 1408 2017 à 20 10 ans	130 000	101 852 770	13 240 865 600	2,26%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT de 310 320 15 85 à 20 ans	150 000	115 572 590	18 835 847 000	3,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015248	BDT 0204 18 20 ans				