



**Communication des Etats Financiers  
au 30/06/2025**

**OPCVM gérés par RED MED ASSET MANAGEMENT**

- **FCP ALPHA BANQUES FUND**
- **FCP ALPHA DYNAMIC FUND**
- **FCP ALPHA GLOBAL**
- **FCP ALPHA INCOME FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE**
- **FCP ALPHA PERFORMANCE FUND**
- **FCP ALPHA SECURE FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION**

# FCP ALPHA BANQUES FUND

## SEMESTRE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FOND 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 ALPHA BANQUES FUND est un OPCVM « Obligations Court terme » à thématique bancaire. Le fonds est investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court terme », créances représentatives des opérations de pensions qui est affecté en tant que cessionnaire et liquidateur, en titres de créances émis par les banques marocaines et émis ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP ALPHA BANQUES FUND est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement court terme à liquidité quotidienne, investi en dette privée émise par les banques marocaines et en titres émis ou garantis par l'Etat. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA BANQUES FUND a réalisé une performance annualisée de 3,87%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 2,67% sur la même période. Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcé en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2, % à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de marché plus optimistes quant à l'évolution future des taux. Ces évolutions ont entraîné une baisse notable de la cote de 30 à 35 points de base selon les maturités, reflétant une dérive généralisée de la courbe des taux. Le taux à 12 semaines est passé de 2,52 % à 2,19 %, celui à 26 semaines de 2,54 % à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,57 % à 2,27 %, tandis que le taux à 2 ans est revenu à 2,30 % contre 2,66 % en fin d'exercice. Sur le second semestre, le recul des taux varie entre 10 et 14 points de base, prolongeant ainsi la tendance baissière entamée fin 2024. Parallèlement, le déficit structurel de liquidité bancaire est demeuré élevé, en lien notamment avec la progression continue de la circulation fiduciaire, qui renforce les tensions sur les réserves bancaires. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les lignes à 7 jours, les opérations de prêt-garantis et les swaps de change. Enfin, les arcs officiels de réserve se sont établis autour de 400 milliards de dirhams à fin juin, portés par la vigueur des recettes touristiques, les transferts des Marocains résidant à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortable des importations de biens et services.

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>3 103 233 663,22</b>	<b>2 174 331 208,24</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1 188 191 122,35	979 780 050,02
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	897 682 993,11	323 970 916,80
TITRES D'OPCVM	695 470 300,14	591 388 598,02
BON DE TRESOR	136 237 752,01	27 814 395,45
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	185 651 495,61	251 977 245,95
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,38</b>	<b>2 431 000,00</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,38	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>3 103 233 663,60</b>	<b>2 176 762 208,24</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>91 843 719,72</b>	<b>63 346 394,98</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES	91 559 452,07	61 200 534,24
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	284 267,65	2 145 860,74
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
TOTAL III = H	91 843 719,72	63 346 394,98
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3 195 077 383,32</b>	<b>2 240 108 603,22</b>

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>3 131 972 619,18</b>	<b>1 945 529 333,54</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	2 034 882 379,30	1 530 658 286,53
EMISSIONS ET RACHATS	1 097 090 239,88	388 485 507,50
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16 339 349,79	11 357 264,67
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	22 595 243,84	15 028 274,84
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>30 262 419,20</b>	<b>17 336 699,34</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	30 262 419,20	17 336 699,34
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>32 405 688,31</b>	<b>22 246 955,41</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	32 405 688,31	22 246 955,41
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>3 194 240 726,69</b>	<b>1 985 114 388,29</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>254 258 410,43</b>
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATION TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-1 974,48</b>	<b>-1 974,48</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-1 974,48	-1 974,48
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>838 631,11</b>	<b>739 178,98</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	3 993,62
AUTRES CREDITEURS	838 631,11	9 400,96
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>836 586,63</b>	<b>254 995 614,98</b>
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	836 586,63	254 995 614,98
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3 195 077 383,32</b>	<b>2 240 108 603,22</b>

EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>39 768 433,34</b>	<b>32 706 152,26</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	23 253 304,75	17 883 517,29
Produits sur titres de créances négociables	12 596 586,62	11 534 664,29
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonsde Tresor	1 259 289,50	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 350 731,91	2 454 285,76
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	833 684,92
Intérêts sur titres courants à vue	1 308 520,56	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-723 140,31</b>	<b>-466 817,76</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-723 140,31	-456 878,90
Charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-94,86
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>39 045 293,03</b>	<b>32 239 334,50</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-4 003 093,63</b>	<b>-3 666 683,89</b>
Charges externes		-165,00
Impôts et taxes	-71 666,07	-45 687,86
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	-3 931 262,56	-3 620 831,03
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>35 042 199,40</b>	<b>28 572 648,61</b>
<b>Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-2 636 511,09</b>	<b>-8 325 693,20</b>
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 636 511,09	-8 325 693,20
<b>Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>32 405 688,31</b>	<b>22 246 955,41</b>

Catégorie de TITRES	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>ACTIONS</b>	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
<b>OBLIGATIONS</b>	1 188 191 122,35	979 780 050,02	23 253 304,75	17 883 517,29
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 188 191 122,35	979 780 050,02	23 253 304,75	17 883 517,29
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	-2,73	0,98
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TCN</b>	1 033 920 745,12	351 185 314,25	13 855 876,12	11 534 664,29
BON DE TRESOR	136 237 752,01	27 814 395,45	1 259 289,50	1 554 159,89
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	849 002 370,11	297 801 901,30	11 841 741,64	9 483 738,15
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	48 680 623,00	25 569 017,50	754 844,98	496 766,25
<b>TITRES D'OPCVM</b>	695 470 300,14	591 388 598,02	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	-50 085 267,90	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	745 555 568,04	591 388 598,02	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	185 651 495,61	251 977 245,95	1 350 731,91	2 454 285,76
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	185 651 495,61	251 977 245,95	1 350 731,91	2 454 285,76
<b>Autres revenus financiers</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>3 103 233 663,22</b>	<b>174 331 208,24</b>	<b>38 459 912,78</b>	<b>31 872 467,34</b>

Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	2 488 749,00	1 606 818,00
Valeur liquidative de fin de période	1 283,47	1 235,43

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>0,38</b>		<b>0,38</b>	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,38		0,38	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>91 559 452,07</b>	<b>0,00</b>	<b>91 559 452,07</b>	

COMPTES FINANCIERS-ACTIF	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	91 559 452,07	61 200 534,24
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 267,65	4 576 860,74
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>91 843 719,72</b>	<b>65 777 394,98</b>

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>-1 974,48</b>	<b>0,00</b>					<b>-4 178,03</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-1 974,48	0,00					-4 178,03	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>838 631,11</b>	<b>0,03</b>					<b>838 631,11</b>	<b>0,03</b>
PERSONNEL	0,00	0,00					0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00					0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	838 631,11	0,03					838 631,11	0,03
<b>EMPRUNTS A TERME</b>								

COMPTES FINANCIERS -PASSIF	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>I-IMMOBILISATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I-1 BONS DE CAISSE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-2 ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-3 ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-4 OBLIGATIONS ORDINAIRES	979 780 049,00	840 755 824,51	635 314 257,24	1 654 428,98	1 315 079,09	1 188 191 122,35	31,78
I-5 OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2,73	0,00
I-6 OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-7 BON DE TRESOR	136 237 752,01	840 755 824,51	635 314 257,24	1 654 428,98	1 315 079,09	1 188 191 122,35	31,78
I-8 BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-9 CERTIFICATS DE DEPOT	849 002 370,11	14 550 800 387,78	14 176 306 155,10	2 250 315,51	2 998 188,72	897 682 993,11	28,70
I-10 BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	48 680 623,00	25 569 017,50	35 000 000,00	257 428,48	354 180,01	48 680 623,00	1,56
I-11 TITRES D'OPCVM	695 470 300,14	591 388 598,02	4 225 802 592,00	2 922 572,84	2 643 388,00	695 470 300,14	21,77
I-12 ACTIONS SICAV	-50 085 267,90	0,00	0,00	0,00	0,00	-50 085 267,90	-1,57
I-13 PARTS FCP	745 555 568,04	4 225 802 592,00	4 124 043 853,51	2 322 572,84	2 643 388,00	745 555 568,04	23,33
I-14 AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-15 TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I-16 CREANCES A TERME	61 200 534,24	20 381 248 883,91	20 185 497				

# FCP ALPHA DYNAMIC FUND

## SEMESTRE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

### POLITIQUE DE PLACEMENT

<b>RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT</b> Le FCP ALPHA DYNAMIC FUND est un OPCVM « actions ».	<b>INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE</b> L'objectif du FCP ALPHA DYNAMIC FUND est de permettre aux porteurs de parts de disposer d'un outil de placement à long terme leur permettant de faire fructifier leur capital à travers une gestion active et dynamique sur le marché actions. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.	<b>COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE</b> Commentaire OPCVM : Sur le 1er semestre 2025, le FCP ALPHA DYNAMIC FUND a réalisé une performance annualisée de +28,95%, contre +24,90% pour son Benchmark MASI. Marché action : Sur le 1er semestre 2025, le MASI a enregistré une hausse de +24,90%, portée par le rebond quasi généralisé des secteurs clés et le regain de la confiance des investisseurs. Cette performance s'inscrit dans un environnement macroéconomique plutôt positif, caractérisé par : des perspectives économiques rassurantes, avec une inflation maîtrisée et une politique monétaire accommodante au Maroc ; des résultats financiers solides des sociétés cotées ; et des flux de liquidités soutenus, témoins d'un regain d'intérêt tant des investisseurs locaux qu'internationaux.
--	---	---

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>1 684 228 308,40</b>	<b>516 463 285,93</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1 490 030 127,44</b>	<b>463 541 547,55</b>
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	157 536 411,15	47 366 177,75
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	36 661 769,81	5 555 560,63
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1 269 906,50</b>	<b>874 993,50</b>
COUPONS A RECEVOIR	1 269 906,50	874 993,50
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1 685 498 214,90</b>	<b>517 338 279,43</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>1 632 247,05</b>	<b>1 425 909,15</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 632 247,05	1 425 909,15
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
TOTAL III = H	1 632 247,05	1 425 909,15
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 687 130 461,95</b>	<b>518 764 188,58</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 680 099 933,48</b>	<b>517 636 984,05</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	715 701 426,31	275 700 235,24
EMISSIONS ET RACHATS	469 559 511,27	159 742 750,83
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	433 429,52	433 429,52
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	398 158 859,91	66 771 856,63
FRAIS DE NEGOCIATION	-4 603 492,64	-989 647,55
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	103 460 500,36	16 038 267,28
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>971 971,11</b>	<b>1 092 954,38</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	971 971,11	1 092 954,38
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>-4 192 836,09</b>	<b>-1 120 299,83</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-4 192 836,09	-1 120 299,83
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>1 676 879 068,50</b>	<b>517 609 638,60</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES (F)	0,00	0,00
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>6 916 526,50</b>	<b>143 550,55</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	6 916 526,50	143 550,55
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>3 334 866,95</b>	<b>1 010 999,43</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	3 334 866,95	1 010 999,43
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>10 251 393,45</b>	<b>1 154 549,38</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>10 251 393,45</b>	<b>1 154 549,38</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 687 130 461,95</b>	<b>518 764 188,58</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>13 687 438,69</b>	<b>4 419 883,65</b>
Produits sur actions	13 319 372,90	4 150 418,00
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	36 900,03	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonde Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	334 165,66	269 465,65
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>274 344,39</b>	<b>0,00</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	273 936,55	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	407,84	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>13 413 094,20</b>	<b>4 419 883,65</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>16 881 756,02</b>	<b>5 116 224,69</b>
Charges externes		
Impôts et taxes	26 590,42	0,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	16 855 165,60	5 116 224,69
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>-3 468 661,82</b>	<b>-696 341,04</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-724 174,27</b>	<b>-423 958,79</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-724 174,27	-423 958,79
<b>Acromps sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>-4 192 836,09</b>	<b>-1 120 299,83</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>ACTIONS</b>	<b>1 490 030 127,44</b>	<b>463 541 547,55</b>	<b>13 316 372,90</b>	<b>4 150 418,00</b>
ACTIONS COTEES	1 490 030 127,44	463 541 547,55	13 316 372,90	4 150 418,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TCN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>36 899,96</b>	<b>0,00</b>
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	-0,07	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	36 900,03	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
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>157 536 411,15</b>	<b>47 366 177,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	157 536 411,15	47 366 177,75	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>36 661 769,81</b>	<b>5 555 560,63</b>	<b>334 165,73</b>	<b>269 465,65</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	36 661 769,81	5 555 560,63	334 165,73	269 465,65
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 684 228 308,40</b>	<b>516 463 285,93</b>	<b>13 687 438,59</b>	<b>4 419 883,65</b>

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5 769 060,00	2 783 180,00
Valeur liquidative de fin de période	290,66	185,97

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>1 269 906,50</b>	<b>1 269 906,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	1 269 906,50	1 269 906,50	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>3 334 866,95</b>	<b>0,00</b>	<b>3 334 866,95</b>	<b>0,20</b>
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 334 866,95	0,00	3 334 866,95	0,20
<b>EMPRUNTS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 687 130 461,95</b>	<b>1 687 130 461,95</b>	<b>1 687 130 461,95</b>	<b>0,20</b>

### COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>		
DEPOTS A TERME (INFIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 632 247,05	1 425 909,15
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>1 632 247,05</b>	<b>1 425 909,15</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>6 916 526,50</b>	<b>0,41</b>					<b>6 916 526,50</b>	<b>0,41</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00					0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6 916 526,50	0,41					6 916 526,50	0,41
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>3 334 866,95</b>	<b>0,20</b>					<b>3 334 866,95</b>	<b>0,20</b>
PERSONNEL	0,00	0,00					0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00					0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3 334 866,95	0,20					3 334 866,95	0,20
<b>EMPRUNTS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00					0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00					0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00					0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>10 251 393,45</b>	<b>0,61</b>					<b>10 251 393,45</b>	<b>0,61</b>

### COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
<b>EMPRUNTS A TERME</b>		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 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 %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.1 BONS DE CAISSE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE CAISSE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONS</b>		<b>463 541 547,55</b>	<b>2 709 512 594,65</b>	<b>1 980 143 240,21</b>	<b>297 119 225,45</b>	<b>0,00</b>	<b>1 490 030 127,44</b>	<b>88,32</b>
ACTIONS COTEES		463 541 547,55	2 709 512 594,65	1 980 143 240,21	297 119 225,45	0,00	1 490 030 127,44	88,32
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>					

# FCP ALPHA GLOBAL

## SEMESTRE 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 ALPHA GLOBAL est un OPCVM « Obligations Court terme » généraliste. Le fonds est investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA GLOBAL est de générer un rendement régulier et permettre une perspective de rentabilité supérieure à celle du marché des taux à court terme et ce à travers une sélection pertinente de titres.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA GLOBAL a réalisé une performance annuelle de 3,37%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 2,67% sur la même période.  
Marché obligataire : Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcée en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2, % à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, scolarisée par une forte anticipation de marché plus optimiste quant à l'évolution future des taux. Entre décembre 2024 et juin 2025, les taux de rendement des bons du Trésor ont enregistré des baisses notables, de l'ordre de 30 à 35 points de base selon les maturités, reflétant une détente généralisée de la courbe des taux. Le taux à 13 semaines est passé de 2,52 % à 2,19 %, celui à 28 semaines de 2,24 % à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,57 % à 2,27 %, tandis que le taux à 2 ans est revenu à 2,30 % en fin d'année. Sur le seul deuxième trimestre, le recul des taux varie entre 10 à 14 points de base, prolongeant ainsi la tendance baissière entamée fin 2024, malgré la décision de la banque centrale de maintenir son taux directeur inchangé lors de son conseil de juin 2025. Parallèlement, le déficit structurel de liquidité bancaire est demeuré élevé, en lien notamment avec la progression continue de la circulation fiduciaire, qui renforce les tensions sur les réserves bancaires. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les avances à 7 jours, les opérations de prêts garantis et les swaps de change. Enfin, les avois officiels de réserve se sont établis autour de 402 milliards de dirhams à fin juin, portés par la vigueur des recettes budgétaires, les transferts des Marocains résidant à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortable des importations de biens et services.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>1 331 394 373,32</b>	<b>1 086 806 536,22</b>
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	605 330 071,24	422 112 200,01
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	704 288 028,48	175 818 222,11
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	21 765 273,60	22 027 40,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	488 534 086,70
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
ACHAT OPERATEURS DEBITEURS		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		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1 331 394 373,32</b>	<b>1 086 806 536,22</b>
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	71 297 464,60	73 788 276,36
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	71 181 424,67	71 254 027,39
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	116 039,93	2 534 248,97
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>71 297 464,60</b>	<b>73 788 276,36</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 402 691 837,92</b>	<b>1 160 594 812,58</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1 088 873 674,88	647 239 785,95
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 047 950 330,75	884 294 571,93
EMISSIONS ET RACHATS	11 806 797,25	-242 306 143,02
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9 198 958,92	4 469 866,92
FRAIS DE NEGOCIATION	-37 883,74	-15 709,52
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-44 528,50	797 199,64
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 795 959,96	4 565 669,62
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 795 959,96	4 565 669,62
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)	16 427 120,83	10 941 234,82
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16 427 120,83	10 941 234,82
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>1 088 873 674,88</b>	<b>647 239 785,95</b>
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	312 919 892,21	497 500 047,90
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-577,33	-618,05
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-577,33	-618,05
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,02	7 716,39
AUTRES CREDITEURS	-139,72	-99,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	675 907,27	491 074,95
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = C+D+E+G+H+I+J</b>	<b>313 595 082,18</b>	<b>497 884 124,18</b>
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 402 691 837,92</b>	<b>1 160 594 812,58</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	26 848 660,30	21 894 885,04
Produits sur actions		
Produits sur obligations	11 511 519,40	8 204 151,79
Produits sur titres de créances négociables	13 115 019,25	11 936 692,91
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonsde Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 014 333,80	627 409,83
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	1 207 684,95	1 126 630,11
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	102,90	0,40
Charges sur opérations financières (B)	865 786,28	538 199,25
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	865 786,28	538 199,25
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>25 982 874,02</b>	<b>21 356 685,79</b>
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	3 312 308,78	2 498 782,15
Charges externes		
Impôts et taxes	86 165,57	53 819,96
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	3 226 143,21	2 444 962,19
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I-C-D)</b>	<b>22 580 565,24</b>	<b>18 857 903,64</b>
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6 243 444,41	-7 916 668,82
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6 243 444,41	-7 916 668,82
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E)</b>	<b>16 427 120,83</b>	<b>10 941 234,82</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	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	605 330 071,24	422 112 200,01	11 511 519,40	8 204 151,79
OBLIGATIONS ORDINAIRES	605 330 071,24	422 112 200,01	11 511 519,40	8 204 151,79
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	1,88
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	726 064 302,08	175 840 249,51	13 115 122,15	11 936 692,91
BONS DU TRESOR	21 765 273,60	22 027 40,00	2 241 938,63	214 240,43
BILLETTS DE TRESORERIE	2 367 243,03	355 123,92	2 477 444,18	
CERTIFICATS DE DEPOT	230 226 188,96	75 598 951,30	3 565 963,92	3 934 787,65
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	474 072 839,52	97 852 027,78	6 952 195,68	5 310 221,05
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	488 534 086,70	1 014 333,80	627 409,83
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	488 534 086,70	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	1 014 333,80	627 409,83
AUTRES REVENUS FINANCIERS	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	25 640 975,35	20 768 254,93
<b>TOTAL</b>	<b>1 331 394 373,32</b>	<b>1 086 806 536,22</b>	<b>25 640 975,35</b>	<b>20 768 254,93</b>
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A TERME	71 181 424,67	71 254 027,39	1 207 684,95	1 126 630,11
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	116 039,93	2 534 248,97	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>71 297 464,60</b>	<b>73 788 276,36</b>	<b>1 207 684,95</b>	<b>1 126 630,11</b>

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	940 680,00	593 224,00
Valeur liquidative de fin de période	1 157,77	1 117,19

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURRES
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				
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	71 181 424,67	0,00	71 181 424,67	

### COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	71 181 424,67	71 254 027,39
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	116 039,93	2 534 248,97
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>71 297 464,60</b>	<b>73 788 276,36</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% PLUS	% MOINS	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	-577,33	0,00			-577,33
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00				0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE					0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER					0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-577,33	0,00			-577,33
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	675 767,57	0,06			675 767,57
PERSONNEL	0,00				0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00				0,00
ETAT	0,02	0,00			0,02
AUTRES CREDITEURS	-139,72	0,00			-139,72
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	675 907,27	0,06			675 907,27
EMPRUNTS A TERME					

### COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
IMMOBILISATIONS		0	0	0	0	0	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		0	0	0	0	0	0
ACTIONS		0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES		0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES		0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS		422 112 200,01	933 944 597,61	752 487 663,91	692 374,45	605 330 071,24	43,15
BONS DU TRESOR		21 765 273,60	2 241 938,63	6 807 896 847,66	6 807 896 847,66	605 330 071,24	43,15
BILLETTS DE TRESORERIE		2 367 243,03	2 477 444,18	6 807 896 847,66	6 807 896 847,66	21 765 273,60	1,54
CERTIFICATS DE DEPOT		230 226 188,96	3 565 963,92	14 095 205 288,00	14 095 205 288,00	704 288 028,48	50,21
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		474 072 839,52	6 952 195,68	10 215 062 184,45	10 215 062 184,45	474 072 839,52	33,8
TITRES D'OPCVM		0,00	0,00	2 262 493 016,25	2 262 493 016,25	230 226 188,96	16,41
ACTIONS SICAV		0,00	0,00			0,00	0
PARTS FCP		0,00	0,00			0,00	0
AUTRES TITRES		0,00	0,00			0,00	0
AUTRES TITRES		0,00	0,00			0,00	0
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		0,00	488 534 086,70	16 888 572 746,50	16 888 572 746,50	488 534 086,70	35,0
PRET ET EMPRUNT DE TITRES		0,00	0,00			0,00	0
TITRES DONNES EN PENSION		0,00	488 534 086,70			488 534 086,70	35,0
TITRES RECUS EN PENSION		0,					

# FCP ALPHA INCOME FUND

## SEMESTRE 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 ALPHA INCOME FUND est un OPCVM « Obligatoire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligatoire moyen long terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 3 et 7.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**  
L'objectif du FCP ALPHA INCOME FUND est d'offrir aux porteurs de parts un tel placement sur un horizon moyen long terme sur le marché des taux. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

**Commentaire OPCVM :**  
Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA INCOME FUND a réalisé une performance annualisée de 10,16%, contre une performance du Benchmark MBI de 8,21%.  
Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcé en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2,5 à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de marché plus optimistes quant à l'évolution future des taux.  
Entre décembre 2024 et juin 2025, les taux de rendement des bons du Trésor ont enregistré des baisses notables, de l'ordre de 30 à 35 points de base selon les maturités, reflétant une détente généralisée de la courbe des taux. Le taux à 12 semaines est passé de 2,52 à 2,19 %, celui à 26 semaines de 2,54 à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,57 à 2,27 %, tandis que le taux à 2 ans est revenu à 2,30 % contre 2,66 % en fin d'année. Le seuil de base, prolongé ainsi à l'ensemble de la courbe, a entraîné une baisse des rendements des obligations à court et moyen terme. Parallèlement, le déficit structurel de liquidité bancaire est demeuré élevé, en lien notamment avec la progression continue de la circulation fiduciaire, qui renforce les tensions sur les réserves bancaires. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les avances à 7 jours, les opérations de prêts garantis par l'Etat et les opérations de refinancement. Enfin, les avers obligatoires de réserve se sont établis autour de 405 milliards de dirhams à fin juin, portés par la vigueur des recettes touristiques, les transferts des Marocains résidant à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortée des importations de biens et services.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	0,00	0,00
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00
AMORTISSEMENTS	0,00	0,00
PROVISIONS	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>2 234 807 411,07</b>	<b>1 482 738 989,18</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	903 240 918,71	632 236 394,41
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	159 622 393,97	268 029 886,80
TITRES D'OPCVM	610 912 227,92	276 909 041,60
BON DE TRESOR	65 195 463,06	231 331 874,57
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	496 638 407,41	274 235 991,77
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,23	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>2 234 807 411,30</b>	<b>1 482 738 989,18</b>
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>
<b>DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPOTS A VUE REMUNERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>BANQUES (SOLDES DEBITEURS)</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>
<b>BANQUES (SOLDES CREDITEURS)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL III = H</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 234 839 080,55</b>	<b>1 485 245 900,18</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 703 061 376,23</b>	<b>1 379 160 128,66</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 636 490 548,20	1 063 175 332,29
EMISSIONS ET RACHATS	98 104 967,84	271 311 617,61
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS TONES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	149 878 958,58	41 093 183,36
FRAIS DE NEGOCIATION	-37 214,62	-128 670,43
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	14 834 971,01	3 708 971,71
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>1 303 254,17</b>	<b>7 041 217,56</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1 303 254,17	7 041 217,56
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>19 789 713,69</b>	<b>19 442 121,08</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	19 789 713,69	19 442 121,08
<b>PORTFEUILLE TITRES Vendeur (F)</b>	<b>1 248 148 843,19</b>	<b>1 405 945 461,89</b>
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	509 148 655,12	78 717 116,69
OPERATIONS SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATION TEMPORAIRE SUR TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1 536 082,34</b>	<b>885 316,16</b>
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	0,01	1 204,23
AUTRES CREDITEURS	161,58	0,41
AUTRES CREDITEURS - PASSIF	1 535 920,75	884 111,58
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
<b>TOTAL = F+G+H+I+J</b>	<b>810 884 737,46</b>	<b>790 632 438,80</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	0,00	0,00
<b>EMPRUNTS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
<b>POSITION DE CHANGE (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
POSITION DE CHANGE (L)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 234 839 080,55</b>	<b>1 485 245 900,18</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Autres produits de gestion (A)</b>	<b>29 959 851,42</b>	<b>23 593 657,14</b>
Produits sur opérations financières (A)	0,00	0,00
Produits sur actions	16 135 734,23	12 509 414,86
Produits sur obligations	4 185 627,72	10 540 177,88
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur OPCVM	8 896 313,57	544 064,40
Produits sur Bonsde Trésor	737 504,70	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
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	4 676,11	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-841 479,64</b>	<b>-298 317,29</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-841 290,15	-298 317,29
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts	-189,49	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>29 118 371,78</b>	<b>23 295 339,85</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>3 437,77</b>
Produits accessoires	0,00	3 437,77
Produits non courants	0,00	0,00
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-9 196 708,55</b>	<b>-4 736 126,44</b>
Charges externes	-84 129,08	-29 831,76
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	-8 332 579,47	-4 706 294,68
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	0,00	0,00
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
<b>Résultat net de l'exercice (I-C-D)</b>	<b>22 921 663,23</b>	<b>18 562 651,18</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-2 411 949,54</b>	<b>879 469,90</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 411 949,54	879 469,90
<b>Acromptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>19 789 713,69</b>	<b>19 442 121,08</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>ACTIONS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONS COTEES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONS NON COTEES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>903 240 918,71</b>	<b>632 236 394,41</b>	<b>16 135 734,23</b>	<b>12 509 414,86</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	903 240 918,94	632 236 394,41	16 135 734,92	12 509 414,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-0,23	-0,23	-0,72	0,48
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ITCN</b>	<b>223 817 857,03</b>	<b>573 593 553,14</b>	<b>13 081 936,38</b>	<b>10 540 177,88</b>
BONS DU TRESOR	65 195 463,06	301 807 690,73	8 896 308,66	5 483 847,68
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	3 700 175,64	73 800,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	31 118 385,70	41 933 156,00	807 308,61	809 551,86
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	127 504 008,27	226 092 530,80	3 304 519,05	4 246 778,34
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>610 912 227,92</b>	<b>276 909 041,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	100 423 829,70	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	510 488 398,22	276 909 041,60	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>496 836 407,41</b>	<b>0,00</b>	<b>742 180,81</b>	<b>544 064,40</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	4 676,11	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	496 836 407,41	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	737 504,70	544 064,40
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>2 234 807 411,07</b>	<b>1 482 738 989,92</b>	<b>29 959 851,42</b>	<b>23 593 657,14</b>

OPÉRATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
OPÉRATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>COMPTE A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COMPTE A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>COMPTE A VUE</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COMPTE A VUE	31 669,25	2 506 911,00	0,00	0,00
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10 615 853,00	9 515 174,00
Valeur liquidative de fin de période	162,40	147,72

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>
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	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,23	0,00	0,23	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1 536 082,34</b>	<b>0,00</b>	<b>1 536 082,34</b>	<b>0,00</b>
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

### COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
<b>DEPOTS A VUE REMUNERES</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	31 669,25	2 506 911,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>31 669,25</b>	<b>2 506 911,00</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 2 AN	% NON PAYEES
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1 536 082,34</b>	<b>0,00</b>	<b>1 536 082,34</b>	<b>0,00</b>
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,01	0,00	0,01	0,00
AUTRES CREDITEURS	161,58	0,00	161,58	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 535 920,75	0,00	1 535 920,75	0,00
<b>EMPRUNTS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

# FCP ALPHA MONETAIRE

## SEMESTRE CLOS LE 30/06/2025

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

### POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA MONETAIRE est un OPCVM « monétaire » investi à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE est d'offrir aux de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme tout en surperformant son indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA MONETAIRE a réalisé une performance annualisée de 2,88%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 2,67%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP repose sur l'optimisation du rendement et la maîtrise du risque, notamment à travers la sélection d'émetteurs de qualité.  
Marché monétaire : Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcé en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2, % à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation a été soutenue par une poursuite de la déléter des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de marché plus optimistes quant à l'évolution future des taux.  
Entre décembre 2024 et juin 2025, les taux de rendement des bons du Trésor ont enregistré des baisses notables, de l'ordre de 30 à 35 points de base selon les maturités, reflétant une détente généralisée de la courbe des taux. Le taux à 13 semaines est passé de 2,52 % à 2,18 %, celui à 26 semaines de 2,54 % à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,67 % à 2,27 %, tandis que le taux à 2 ans est resté à 2,30 % contre 2,06 % en fin d'exercice. Sur le seul deuxième trimestre, le recul des taux varie entre 10 et 14 points de base, prolongeant ainsi la tendance baissière entamée en 2024, malgré la décision de la banque centrale de maintenir son taux directeur inchangé lors de son conseil de juin 2025. Parallèlement, le déficit structurel de liquidité bancaire est demeuré élevé, en lien notamment avec la progression continue de la circulation fiduciaire et la renforce des besoins sur les réserves bancaires. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les avances à 7 jours, les opérations de prêts garantis et les swaps de change. Enfin, les avoirs officiels de réserve se sont élevés au total de 405 milliards de dirhams à fin juin, portés par la vigueur des recettes touristiques, les transferts des Marocains résidant à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortable des importations de biens et services.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>1 561 398 880,00</b>	<b>1 407 033 195,86</b>
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	449 733 072,68	412 533 521,65
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	293 262 877,47	489 232 084,13
TITRES D'OPCVM	704 817 710,15	460 817 474,61
BON DE TRESOR	0,00	178 816,44
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	113 585 219,70	44 271 299,03
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,87	0,87
COUpons A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,87	0,87
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		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1 561 398 880,87</b>	<b>1 407 033 196,73</b>
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	384 583,53	221 238,57
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	384 583,53	221 238,57
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>384 583,53</b>	<b>221 238,57</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 561 783 464,40</b>	<b>1 407 254 435,30</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 546 893 156,04	1 346 991 325,01
CAPITAL EN CREDIT D'EXERCICE	1 418 238 140,43	1 279 906 579,83
EMISSIONS ET RACHATS	103 643 163,68	41 736 053,18
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16 846 078,02	16 399 712,42
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	8 165 773,71	8 948 979,58
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	1 221 267,95
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	1 221 267,95
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,26
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,26
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 390 924,78	14 032 425,86
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 390 924,78	14 032 425,86
<b>TOTAL LE PASSIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1 561 284 080,82</b>	<b>1 362 246 019,08</b>
OPERATIONS DE REGULARISATION PASSIF		
OPERATIONS DE REGULARISATION PASSIF		
OPERATIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
OPERATIONS DE REGULARISATION PASSIF MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	499 383,59	552 870,13
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX	0,01	679,64
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	499 383,58	552 190,49
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	499 383,58	45 009 416,20
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 561 783 464,40</b>	<b>1 407 254 435,30</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	17 568 522,90	17 664 902,13
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	8 455 129,42	8 191 858,58
Produits sur titres de créances négociables	6 984 284,46	8 769 623,08
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonsde Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 005 609,02	703 420,47
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1 123 500,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-114 889,80	-26 376,34
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-114 482,47	-26 376,34
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-107,33	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Produits sur opérations financières (A-B)	17 453 633,10	17 638 525,79
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-2 461 082,39	-2 778 237,74
Charges externes		
Impôts et taxes	-11 421,52	-2 637,62
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	-2 449 660,87	-2 775 600,12
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Incidence des engagements sur opérations à terme (E)	14 992 850,71	14 860 298,69
Incidence des engagements sur opérations à terme (E)	14 992 850,71	14 860 298,69
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-601 925,93	-827 862,19
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-601 925,93	-827 862,19
Acromptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>14 390 924,78</b>	<b>14 032 425,86</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	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	449 733 072,68	412 533 521,65	8 455 129,42	8 191 858,58
OBLIGATIONS ORDINAIRES	449 733 072,68	412 533 521,65	8 455 129,42	8 191 359,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	-1,56	499,58
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TICN	293 262 877,47	489 410 900,57	6 984 284,46	8 769 623,08
BONDS DU TRESOR	0,00	178 816,44	-0,26	49 249,30
BILLETTS DE TRESORERIE	50 341 150,00	0,00	534 531,63	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	213 239 351,92	448 101 372,13	5 817 363,07	7 704 929,56
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	29 682 375,55	41 130 712,00	632 390,02	1 015 444,22
TITRES D'OPCVM	704 817 474,61	460 817 474,61	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	50 284 652,13	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	654 634 292,57	460 817 474,61	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	113 585 219,70	44 271 299,03	1 005 609,02	703 420,47
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	44 271 299,03	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	113 585 219,70	0,00	1 005 609,02	703 420,47
AUTRES REVENUS FINANCIERS	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 561 480 154,52</b>	<b>1 407 033 195,86</b>	<b>16 445 022,90</b>	<b>17 664 902,13</b>

Autres revenus financiers	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES FINANCIERS - ACTIF A TERME	0,00	0,00	1 123 500,00	0,00
COMPTES A VUE	384 583,53	221 238,57	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>384 583,53</b>	<b>221 238,57</b>	<b>1 123 500,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10 398 353,00	9 349 237,00
Valeur liquidative de fin de période	150,14	145,70

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUpons A RECEVOIR	0,87	0,87	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	0,87	0,87		
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

	30/06/2025	30/06/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	384 583,53	221 238,57
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>384 583,53</b>	<b>221 238,57</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 1 AN	% DE 1 AN	ECHUES ET NON PAYES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00			0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00			0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00			0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00			0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00			0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00			0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00			0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	499 383,59	0,03			499 383,59	0,03
PERSONNEL	0,00	0,00			0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00			0,00	0,00
ETAT	0,01	0,00			0,01	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00			0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	499 383,58	0,03			499 383,58	0,03
EMPRUNTS A TERME						

### COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 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
13 BONS DE CAISSE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE CAISSE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
OBLIGATIONS	412 533 521,65	194 100 009,60	154 038 038,38	55 427,84	-2 917 851,03	449 733 072,68	28,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES	412 533 521,65	194 100 009,60	154 038 038,38	55 427,84	-2 917 851,03	449 733 072,68	28,80
BON DE TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	42 489 281,68	42 184 364,10	42 184 364,10	-178,81	0,00	42 489 281,68	2,75
CERTIFICATS DE DEPOT	491 231 980,00	3 324 475 295,15	3 519 989 091,93	-104 749,21	-3 841 819,06	293 181 667,89	18,77
BONS DE SOCIETES DE FINA	110 712,00	116 819 604,99	127 635 535,08	-4 923,81	0,00	29 882 375,55	1,93
TITRES D'OPCVM	460 817 474,61	2 225 324 059,31	2 381 507 226,02	3 849 082,47	-3 803 956,33	213 138 077,20	13,92
TITRES D'OPCVM	460 817 474,61	2 225 324 059,31	2 381 507 226,02	3 849 082,47	-3		



# FCP ALPHA SECURE FUND

## SEMESTRE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FOND 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 ALPHA SECURE FUND est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligataire moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émises ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 4 et 8.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA SECURE FUND est d'offrir aux porteurs de parts un outil de placement sur un horizon moyen et long terme sur le marché des taux tout en privilégiant l'investissement en bons du trésor et titres garantis par l'Etat marocain. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA SECURE FUND a réalisé une performance annualisée de 9,05%, contre une performance du Benchmark MBI de 8,03%. Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcé en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2,5 % à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de marché plus optimistes quant à l'évolution future des taux. Entre décembre 2024 et juin 2025, les taux de rendement des bons du Trésor ont enregistré des baisses notables (l'ordre de 50 à 58 points de base selon les maturités, reflétant une détente générale de la courbe des taux. Le taux à 13 semaines est passé de 2,52 % à 2,19 %, celui à 26 semaines de 2,54 % à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,57 % à 2,27 %, tandis que le taux à 2 ans est retombé à 2,30 % contre 2,69 % en fin d'année. Sur le second semestre, le recul des taux varie entre 10 et 14 points de base, prolongeant ainsi la tendance baissière entamée fin 2024, malgré la déviation de la Banque centrale de maintenir son taux directeur inchangé jusqu'à son conseil de juin 2025. Parallèlement, le déficit structurel de liquidité bancaire est demeuré élevé, en lien notamment avec la progression continue de la circulation fiduciaire, qui renforce les tensions sur les réserves bancaires. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les avances à 7 jours, les opérations de prêt garanti et les swaps de change. Les opérations de prêt garanti se sont élevées à 405 milliards de dirhams à fin juin, portées par la vigueur des recettes touristiques, les transferts des Marocains résidant à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortable des importations de biens et services.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>2 065 978 357,37</b>	<b>1 397 284 306,16</b>
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	109 476 552,00	116 550 343,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	79 002 841,30	140 024 354,14
BONS DE TRESOR	1 836 700 009,28	1 062 364 506,52
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	40 798 954,81	78 345 102,15
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	3 774,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	3 774,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
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		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>2 065 978 357,37</b>	<b>1 397 284 306,16</b>
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	570 378,82	1 917 454,22
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	570 378,82	1 917 454,22
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>570 378,82</b>	<b>1 917 454,22</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 066 548 736,19</b>	<b>1 399 205 534,38</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	2 019 003 210,05	1 368 704 563,95
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 403 558 366,61	1 230 178 643,20
MISSIONS DE RACHATS	478 540 486,89	83 935 602,88
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	92 252 256,81	52 746 135,04
FRAIS DE NEGOCIATION	171 459,72	0,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	44 823 549,36	1 944 183,63
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	18 773 143,91	8 788 004,29
COMPTES DE REGULARISATION (C)	18 773 143,91	8 788 004,29
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)	27 493 462,70	20 906 634,42
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	27 493 462,70	20 906 634,42
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>2 065 269 816,66</b>	<b>1 388 399 207,66</b>
PORTEFUILLE TITRES VENDED (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 278 919,53	806 331,72
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	1 278 919,53	806 331,72
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME	1 278 919,53	806 331,72
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (L)		
POSITION DE CHANGE (L)		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>1 278 919,53</b>	<b>806 331,72</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 066 548 736,19</b>	<b>1 399 205 534,38</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	35 684 285,23	29 510 000,67
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1 947 697,81	2 113 678,38
Produits sur titres de créances négociables	14 991,00	
Produits sur titres OPCVM	27 713 279,75	20 432 286,84
Produits sur Bonsde Tresor	5 981 301,11	6 956 668,65
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
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	27 015,56	7 368,80
Charges sur opérations financières (B)	-5 934,47	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-5 854,84	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-79,63	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>II-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>35 678 350,76</b>	<b>29 510 000,67</b>
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-5 761 282,74	-4 416 336,84
Charges externes		
Impôts et taxes	-585,48	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	-5 760 697,26	-4 416 336,84
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>III-Resultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>29 917 068,02</b>	<b>25 093 663,83</b>
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 423 605,32	-4 187 029,41
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 423 605,32	-4 187 029,41
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)</b>	<b>27 493 462,70</b>	<b>20 906 634,42</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
ACTIONS	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	109 476 552,00	116 550 343,35	1 947 697,81	2 113 678,38
OBLIGATIONS ORDINAIRES	109 476 552,00	116 550 343,35	1 947 697,81	2 113 678,38
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
TCN	1 836 700 009,28	1 062 364 506,52	27 713 279,75	20 432 655,64
BONS DU TRESOR	1 836 700 009,28	1 062 364 506,52	27 713 279,75	20 432 286,84
BILLET DE TRESORERIE	0,00	0,00	14 991,00	7 368,80
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	79 002 841,30	140 024 354,14	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	79 002 841,30	140 024 354,14	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	40 798 954,81	78 345 102,15	6 008 316,67	6 956 668,65
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	27 015,56	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	40 798 954,81	78 345 102,15	5 981 301,11	6 956 668,65
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>2 065 978 357,37</b>	<b>1 397 284 306,16</b>	<b>35 684 285,23</b>	<b>29 510 000,67</b>
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	570 378,82	570 378,82	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>570 378,82</b>	<b>570 378,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 424 509,00	1 050 289,00
Valeur liquidative de fin de période	1 449,80	1 331,44

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	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	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
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				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

### COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
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)	570 378,82	1 917 454,22
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>570 378,82</b>	<b>1 917 454,22</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 1 AN	% NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 278 919,53	0,06	1 278 919,53	0,06	0,06
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 278 919,53	0,06	1 278 919,53	0,06	0,06
EMPRUNTS A TERME					

### COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 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
13.BONS DE CAISSE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE CAISSE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.ACTIONS		0,00	5 003 220,00	5 003 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES		0,00	5 003 220,00	5 003 220,00	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		116 550 343,35	45 896 439,45	50 000 000,00	-2 575 301,37	-394 929,43	109 476 552,00	5,30
OBLAC BON DE SOUS D'ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBL CONV ENACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES		116 550 343,35	45 896 439,45	50 000 000,00	-2 575 301,37	-394 929,43	109 476 552,00	5,30
4.BON DU TRESOR		1 062 364 506,52	6 318 935 228,94	5 589 569 802,55	40 218 432,87	4 751 643,48	1 836 700 009,28	88,88
BON DU TRESOR		1 062 364 506,52	6 318 935 228,94	5 589 569 802,55	40 218 432,87	4 751 643,48	1 836 700 009,28	88,88
5.TCN		0,00	30 000 033,00	30 000 033,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLET DE TRESOR								

# FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION

## SEMESTRE CLOS LE 30/06/2025

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONÉTAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

### POLITIQUE DE PLACEMENT

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

Le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est un OPCVM « monétaire » investi en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émises ou garantis par l'Etat et en titres de créances émises par les banques marocaines et les sociétés de financement. De plus, au moins 50% de l'actif sous-jacent est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

#### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est d'offrir aux porteurs de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme par le biais d'une gestion prudente et sélective de titres émis ou garantis par l'Etat, de titres de créances émises par les banques marocaines et sociétés de financement et de dépôts à terme, tout en surperformant son indice de référence.

#### COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur le premier semestre 2025, le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION a réalisé une performance annualisée de 3,03%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 2,67%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP porte sur l'optimisation du rendement et la maîtrise du risque de crédit à travers la sélection d'émetteurs de qualité. Marché monétaire : Au cours du premier semestre 2025, Bank Al-Maghrib a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire amorcée en décembre 2024, en abaissant son taux directeur de 2, % à 2,25 % lors de son Conseil de mars, dans un contexte de reflux progressif de l'inflation et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de maintien et de dynamique économique favorable. Cette orientation plus accommodante s'est traduite par une poursuite de la détente des taux sur le marché monétaire, soutenue par une forte demande sur le compartiment primaire et par des anticipations de maintien et de dynamique économique favorable. Entre décembre 2024 et juin 2025, les taux de rendement des bons du Trésor ont enregistré des baisses notables, de l'ordre de 30 à 35 points de base selon les maturités, reflétant une détente généralisée de la courbe des taux. Le taux à 13 semaines est passé de 2,92 % à 2,19 %, celui à 26 semaines de 2,54 % à 2,24 %, celui à 52 semaines de 2,28 % à 2,02 %, tandis que le taux à 2 ans est resté à 2,25 % en fin d'exercice. Sur le lieu des deux derniers trimestres, le recul des taux a été de 14 points de base, prônant ainsi la tendance baissière entamée en 2024, malgré la décision de la banque centrale de maintenir son taux directeur inchangé lors de son conseil de juin 2025. Parallèlement, le déficit structurel de la balance des paiements a continué de se creuser, entraînant une détérioration de la position de la balance des paiements. Pour accompagner le bon fonctionnement du marché, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions à travers ses instruments classiques, en particulier les avances à 7 jours, les opérations de prêts garantis et les swaps de change. Enfin, les avoirs officiels de réserve se sont élevés autour de 405 milliards de dirhams à fin juin, portés par la vigueur des recettes budgétaires, les transferts des Marchés financiers résidents à l'étranger et les investissements directs étrangers, permettant de maintenir une couverture confortable des importations de biens et services.

### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>	<b>1 267 203 676,34</b>	<b>1 172 633 501,86</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		
OBLIGATIONS	319 104 322,01	317 733 617,48
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	593 319 786,06	500 338 854,77
TITRES D'OPCVM	190 868 047,48	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	163 911 420,79	354 561 029,61
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1 267 203 676,34</b>	<b>1 172 633 501,86</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	229 085,04	15 027 149,52
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	229 085,04	15 027 149,52
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
TOTAL III = H	229 085,04	15 027 149,52
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 267 432 661,38</b>	<b>1 187 660 651,38</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 251 985 132,90</b>	<b>1 160 079 338,36</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	580 341 212,16	711 675 053,48
EMISSIONS ET RACHATS	694 108 045,56	448 375 310,85
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 785 776,48	1 914 464,13
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3 750 098,70	610 509,80
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>7 877 777,13</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	7 877 777,13
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>15 002 106,45</b>	<b>19 409 521,78</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	15 002 106,45	19 409 521,78
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	<b>1 266 987 239,35</b>	<b>1 187 366 637,27</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDUEUR (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,02	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATION TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-946,61</b>	<b>-946,61</b>
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-946,61	-946,61
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>448 368,62</b>	<b>294 960,72</b>
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	448 368,62	294 960,72
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,02	0,00
AUTRES CREDITEURS	448 368,64	294 960,72
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>	<b>448 368,64</b>	<b>294 960,72</b>
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	448 368,64	294 960,72
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J</b>	<b>448 368,64</b>	<b>294 960,72</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>POSITION DE CHANGE (L)</b>		
POSITION DE CHANGE (L)		
<b>TOTAL III = K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 267 432 661,38</b>	<b>1 187 660 651,38</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>20 514 026,67</b>	<b>20 313 893,14</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	7 678 406,61	7 197 830,47
Produits sur titres de créances négociables	8 461 489,73	7 878 678,42
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bonsde Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	4 374 130,33	5 237 374,21
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	1,04
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-34 325,49</b>	<b>-9 418,08</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-31 291,87	-9 418,08
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-3 033,62	-0,26
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Resultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>20 479 701,18</b>	<b>20 304 475,06</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-1 866 288,63</b>	<b>-1 642 260,80</b>
Charges externes		
Impôts et taxes	-3 129,21	-941,78
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	-1 863 159,42	-1 641 319,02
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Resultat net de l'exercice (I-C-D)</b>	<b>18 613 412,55</b>	<b>18 662 214,26</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-3 611 306,10</b>	<b>747 307,52</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 611 306,10	747 307,52
<b>Acromps sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III-RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>15 002 106,45</b>	<b>19 409 521,78</b>

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>ACTIONS</b>	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
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>319 104 322,00</b>	<b>317 733 617,48</b>	<b>7 678 406,61</b>	<b>7 197 830,47</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	319 104 322,00	317 733 617,48	7 678 406,61	7 197 830,47
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	-1,78	1,71
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TCN</b>	<b>593 319 786,06</b>	<b>500 338 854,77</b>	<b>8 461 489,73</b>	<b>7 878 678,42</b>
BON DE TRESOR	0,00	0,00	31 698,16	107 099,42
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	467 064 916,76	427 836 483,77	6 223 993,39	6 614 769,28
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	126 254 869,30	72 502 371,00	2 205 807,16	1 156 809,72
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>190 868 047,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	114 877 096,40	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	75 990 949,08	0,00	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>163 911 420,79</b>	<b>354 561 029,61</b>	<b>4 374 130,33</b>	<b>5 237 374,21</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	163 911 420,79	354 561 029,61	4 374 130,33	5 237 374,21
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 267 203 676,33</b>	<b>1 172 633 501,86</b>	<b>20 514 026,67</b>	<b>20 313 893,14</b>

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

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	229 085,04	15 027 149,52	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>229 085,04</b>	<b>15 027 149,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

  

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 111 452,00	1 075 625,00
Valeur liquidative de fin de période	1 139,93	1 103,88

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS NON RECOURUES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>448 368,62</b>	<b>0,04</b>	<b>448 368,62</b>	<b>0,04</b>
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT	-0,02	0,00	-0,02	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	448 368,64	0,04	448 368,64	0,04
EMPRUNTS A TERME				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	30/06/2025	30/06/2024
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES	229 085,04	15 027 149,52
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>229 085,04</b>	<b>15 027 149,52</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 1 AN	% NON PAYES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>-946,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-946,61</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-946,61	0,00	-946,61	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>448 368,62</b>	<b>0,04</b>	<b>448 368,62</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT	-0,02	0,00	-0,02	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	448 368,64	0,04	448 368,64	0,04	0,04
EMPRUNTS A TERME					
<b>EMPRUNTS A TERME</b>					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	30/06/2025	30/06/2024
<b>EMPRUNTS A TERME</b>		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>ACTIONS</b>	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
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>319 104 322,00</b>	<b>317 733 617,48</b>	<b>7 678 406,61</b>	<b>7 197 830,47</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	319 104 322,00			