

# COMMUNICATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

## JUIN 2022

**MAROGEST**  
SOCIÉTÉ DE GESTION

- ◆ FCP CAM ACTIONS
- ◆ FCP CAM MONETAIRE
- ◆ FCP CAM OBLIGATIONS
- ◆ FCP CAM OBLIRENDEMENT
- ◆ FCP CAM OBLIBANQUES
- ◆ FCP CAM TRESO PLUS
- ◆ FCP MAROC CREANCES
- ◆ FCP CAM DYNAMIQUE
- ◆ SICAV MAROC CROISSANCE
- ◆ FCP CAM INVESTISSEMENT



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE





NATURE : SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE CLASSIFICATION : DIVERSIFIÉE POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT La SICAV MAROC CROISSANCE est une SICAV diversifiée de capitalisation qui investit dans des actions et des titres de créances.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE La contreperformance du marché boursier durant ce premier semestre 2022 a eu raison de l'évolution de la valeur liquidative de la SICAV MAROC CROISSANCE qui est en retrait de 3,89% contre -4,03% pour l'indice de référence.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPVM INVESTIT L'année 2022 avait démarré sur une bonne note pour le marché boursier gardant ainsi le même trend observé dans le 1er trimestre 2021.

ACTIF

Table of assets (ACTIF) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, including categories like Immobilisations corporelles nettes, Portefeuille titres acheteur, and Opérateurs débiteurs.

PASSIF

Table of liabilities (PASSIF) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, including categories like Capital en début d'exercice, Résultat en instance d'affectation, and Comptes de régularisation.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, detailing products and charges for operations, financials, and management.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, categorized by title types like actions, obligations, and deposits.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (MOUVEMENTS DES ACTIFS) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, showing changes in various asset categories.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, listing receivables from operators, banks, and other entities.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of asset inventory (INVENTAIRE DES ACTIFS) with columns for Code DC(7), Désignation, Quantité, and Valorisation, listing various assets and their values.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) with columns for 30/06/2022 and 30/06/2021, listing liabilities to creditors, banks, and other entities.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquid value of OPCVMs for the current and previous semesters.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing supplementary information related to the asset inventory, including shares issued and net asset value.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 14 mai 2020, de la SICAV « MAROC CROISSANCE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, qui comprennent le bilan au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour le semestre clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC).

Signature and stamp of the Auditor (Rachid Boume Braz) and the company's legal information, including address and contact details.













NATURE : FONDS COMMUN DE PLACEMENT CLASSIFICATION : OBLIGATIONS COURT TERME POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM «obligations court terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat ou émis par les banques marocaines.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP CAM OBLIBANQUES a été lancé au tout début de cette année. Dans le but d'optimiser le rendement du portefeuille dans un contexte haussier de la cote, le gérant a décidé d'augmenter la pondération de la poche dette privée surout bancaire. Côté gestion du risque "taux", la stratégie d'investissement a visé un maintien de la sensibilité à un niveau faible afin de se prémunir contre la hausse des rendements obligataires.

EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPVM INVESTIT

Après une année 2021 marquée par une légère baisse de la courbe des taux d'intérêt, l'année 2022 s'est annoncée depuis son premier mois comme une année compliquée sur le marché obligataire. En effet, plusieurs facteurs ont impacté l'activité de ce marché notamment le maintien d'un déficit budgétaire à un niveau élevé, la hausse du coût de financement à l'international ainsi que la hausse spectaculaire de l'inflation qui a atteint des sommets historiquement élevés.

ACTIF

Table of assets including Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, Portefeuille titres acheteur, etc.

PASSIF

Table of liabilities including Capital, Comptes de régularisation, Résultat, etc.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement table showing products and charges for financial operations, management, etc.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Revenue analysis table showing categories of titles and their respective revenues.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Assets movements table showing acquisitions, cessations, and variations for various asset categories.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables including operators, subscribers, and other parties.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Inventory of assets table listing titles by issuer and nature, including details like quantity and valuation.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities including operators, subscribers, and other parties.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Summary table of asset information including delivered pens, net active, and number of shares.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidative value.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CAM OBLIBANQUES», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 4 janvier 2022 au 30 juin 2022.

exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.



NATURE : FONDS COMMUN DE PLACEMENT CLASSIFICATION : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Ayant une sensibilité limitée, FCP CAM OBLIRENDEMENT n'a pas été impacté durant ce premier semestre par la hausse de la courbe des taux d'intérêt. Il a enregistré à cet effet une performance semestrielle de 0,58% contre un benchmark de 0,25%. Aussi, la stratégie d'investissement a consisté à renforcer le rendement dudit fonds en se concentrant sur la dette privée de bonne qualité.

EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPVM INVESTIT

Après une année 2021 marquée par une légère baisse de la courbe des taux d'intérêt, l'année 2022 s'est annoncée depuis son premier mois comme une année compliquée sur le marché obligataire. En effet, plusieurs facteurs ont impacté l'activité de ce marché notamment le maintien d'un déficit budgétaire à un niveau élevé, la hausse du coût de financement à l'international ainsi que la hausse spectaculaire de l'inflation qui a atteint des sommets historiquement élevés. Tout cela, dans un contexte de ralentissement de la croissance économique du Maroc principalement à la mauvaise conjoncture agricole et les conséquences désastreuses de la guerre en Ukraine. Cette situation a impacté négativement les rendements obligataires. En effet, la jamba moyenne de la courbe a progressé de 31 Pbs, tandis que la partie longue a connu une hausse de 17 Pbs en moyenne.

ACTIF

Table of assets (ACTIF) showing balances as of 30/06/2022 and 30/06/2021. Categories include Immobilisations corporelles nettes (A), Immobilisations financières (B), Portefeuille titres acheteur (C), etc.

PASSIF

Table of liabilities (PASSIF) showing balances as of 30/06/2022 and 30/06/2021. Categories include Capital (A), Comptes de régularisation (C), Résultats, etc.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) for the period ending 30/06/2022. Details products and charges on financial operations and management.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) categorized by type of asset (Actions, Obligations, Titres d'OPCVM, etc.).

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (MOUVEMENTS DES ACTIFS) showing acquisitions, disposals, and changes in valuation for various asset categories.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) categorized by debtor type (Opérateurs débiteurs, Actionnaires, etc.).

INVENTAIRE DES ACTIFS

Inventory of assets (INVENTAIRE DES ACTIFS) listing individual assets with details on issuer, designation, quantity, and valuation.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) categorized by creditor type (Opérateurs créditeurs, Emprunts, etc.).

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

Table showing the evolution of the number of shares and net liquid value of OPCVMs as of 30/06/2022 and 30/06/2021.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information related to the asset inventory, such as interest received and dividends.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Opinion: Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CAM OBLIRENDEMENT », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 4 janvier 2022 au 30 juin 2022. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 111 835 370,95 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 130 604,50. Ces états ont été établis dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Opinion: Selon les éléments probants obtenus, nous ne sommes pas en mesure de donner un avis favorable sur les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sous réserve que ceux-ci soient vérifiés et approuvés par le directeur général et le conseil d'administration. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.