

# RAPPORT ANNUEL

AU 31 DÉCEMBRE 2022



**BMCE CAPITAL**  
GESTION



# Bilan de performance des marchés financiers en 2022

## Marché Monétaire : Un Taux Directeur relevé de +100 pbs à un niveau de 2,50% pour lutter contre la dynamique inflationniste

L'année 2022 aura été marquée par le renforcement des tensions inflationnistes avec des prévisions sans cesse revues à la hausse.

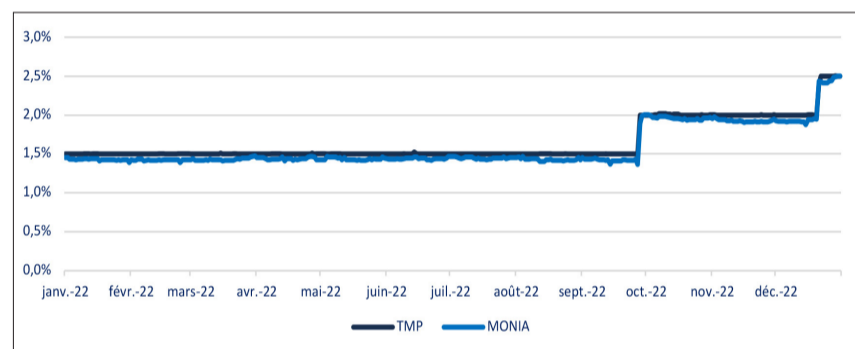
Les principales banques centrales internationales se sont synchronisées pour resserrer leurs politiques monétaires. Ainsi, la fourchette cible des taux fédéraux a été revue à la hausse passant de [0% ; 0,25%] à [4,25% ; 4,50%] en 7 hausses consécutives, tandis que la BCE a procédé à 4 hausses de taux d'une amplitude totale de 250 pbs.

Au niveau national, et afin de prévenir tout désancrage des anticipations d'inflation et favoriser le retour à des niveaux en ligne avec l'objectif de stabilité des prix, la Banque Centrale a décidé de relever à deux reprises le Taux Directeur pour une amplitude totale de +100 pbs à un niveau de 2,50%.

Grâce aux injections de la Banque Centrale (92 Mrd Dh en moyenne en 2022), les taux monétaires sont restés ancrés au niveau du Taux Directeur tout au long de l'année, soit des niveaux respectifs moyens annuels de 1,65% et 1,58% pour le TMP et l'indice MONIA pour des niveaux fin d'année à 2,50%.

En termes de perspectives, Bank Al-Maghrib a noté une prévision d'inflation autour de 3,9% en 2023 et de 4,2% en 2024. Les projections ont ainsi été revues à la hausse avec une inflation présente plus longtemps qu'initialement prévu.

Evolution des taux monétaires en 2022 :

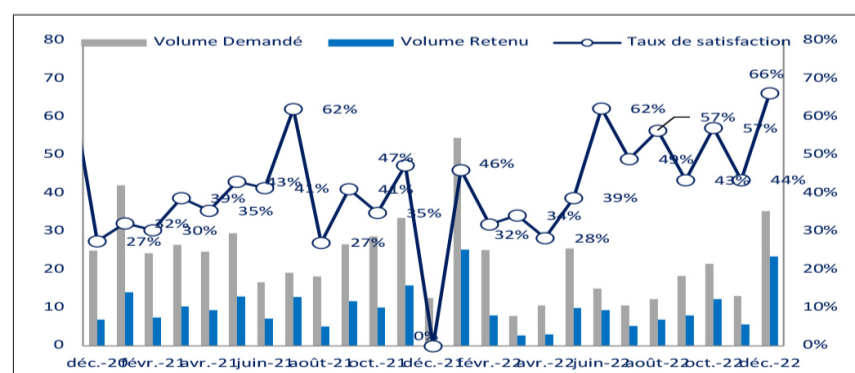


## Marché Obligataire : Une demande en titres souverains en baisse face aux anticipations de hausse des taux

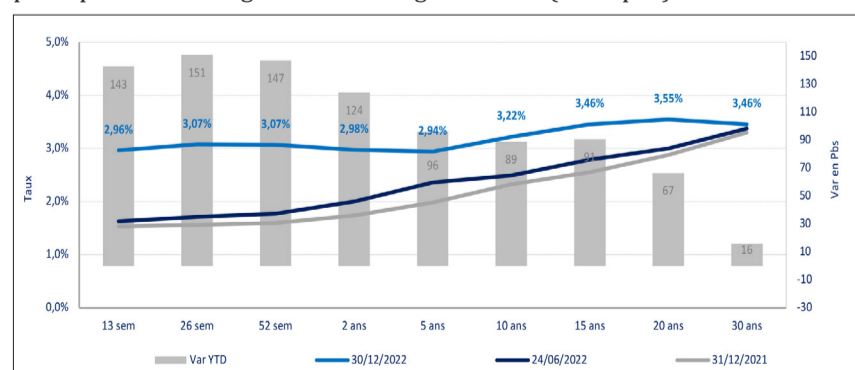
Sur le marché primaire, le Trésor a mobilisé, à travers son recours au marché des adjudications, un montant net limité à 19 Mrd Dh (vs 46 Mrd Dh en 2021).

Face à une demande des investisseurs en titres souverains en fort repli, le taux de satisfaction moyen en 2022 a augmenté à un niveau de 48% (vs 38% en 2021).

Afin de pouvoir mobiliser des ressources en période de hausse des taux, le Trésor a initié deux nouvelles catégories de levées, des BdT 5 ans révisibles annuellement ainsi que des levées de très courtes maturités (< 45j).

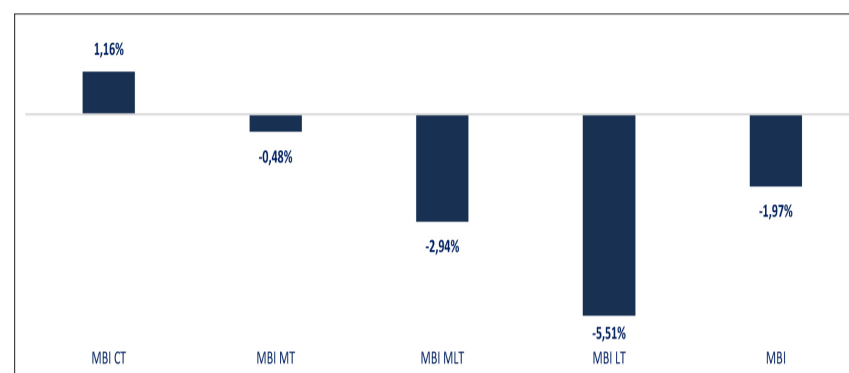


Dans ce contexte obligataire perturbé, les niveaux de taux sur le marché secondaire ont connu une forte hausse, soit +100 pbs en moyenne, principalement enregistrée sur le segment CMT (+132 pbs).



Ainsi, la baisse du MBI Global sur l'année 2022 s'est fixée à -1,97% et seules les maturités CT sont restées en territoire positif.

Performances 2022 des indices obligataires :



Concernant les perspectives pour 2023, la Loi de Finances intègre un déficit budgétaire en amélioration à 4,5% du PIB soit un besoin de financement global de 66 Mrd Dh.

En termes de sources de financement, la mobilisation de financement externe net devrait contribuer pour 52,5 Mrd Dh face à un désendettement interne sur le MLT de -1,7 Mrd Dh.

## Marché Actions : Une baisse significative de -16,98% pour le MASI RB

Sur l'ensemble de l'année 2022, le MASI RB a enregistré une baisse de -16,98%, et ce sur un volume quotidien moyen autour de 120 MDh (hors opérations d'A/R annuelles).

La tendance haussière du marché enregistrée courant 2021 et début 2022 (+28%) a été interrompue par le déclenchement de la guerre Russo-Ukrainienne fin février.

Depuis cette date, les inquiétudes des investisseurs face aux tensions géopolitiques et aux tensions inflationnistes ont conduit à un mouvement vendeur exacerbé par la concrétisation du resserrement monétaire de la Banque Centrale initié fin septembre.

Notons également que sur le T4-2022, l'adoption de la Loi de Finances 2023 qui intègre une pression fiscale supplémentaire pour les grandes entreprises à horizon 2026 à travers un renforcement progressif de leur taux d'IS, a constitué un catalyseur de ventes supplémentaires.

Face à des politiques monétaires et budgétaires resserrées, certains facteurs marchés ont également contribué négativement à l'évolution du marché Actions. En effet, les difficultés sur le marché obligataire, matérialisées par une hausse des taux de +100 pbs sur l'année, ont renforcé les pressions vendeuses avec une (i) anticipation d'arbitrage à terme favorable pour le marché obligataire alliée à (ii) une revue à la hausse de la prime de risque du marché Actions.

A noter enfin qu'à l'opposé de ce contexte difficile sur les marchés financiers, les sociétés cotées ont affiché de très bons résultats semestriels 2022 avec +15% d'augmentation de leur masse bénéficiaire. Les indicateurs trimestriels T3-2022 ont également confirmé cette orientation positive avec une hausse de +11% du CA de la place.

Ainsi, au terme de cette année, le PE du marché Actions ressort à 16,5x les résultats 2023 estimés pour un rendement de dividendes fixé à 3,8%.

Performance 2022 du MASI RB : -16,98%



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

Le fonds industriel Capital participations recherche à long terme une performance significative du capital investi tout en assurant une maîtrise du risque par une méthode de gestion dynamique et sélective. Les actifs du FCP seront investis en actions cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca, titres de créances négociables, obligations et emprunts nationaux, ainsi que tout autre titres du marché monétaire tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois la proportion d'actions investie doit représenter 60% au moins des actifs du fonds et celle des titres d'OPCVM ne dépassera pas 10% des actifs.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

Le marché action a clôturé l'année 2022 en baisse de -19,75% pour le MASI.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital Participations a enregistré une performance de -15,98% sur l'année 2022.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	136 021 295,32	147 624 040,78
ACTIONS	136 021 295,32	141 215 278,70
OBBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		6 408 762,08
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	4 091 365,58	10 509 593,42
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	4 091 365,58	10 509 593,42
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	140 112 660,90	158 133 634,20
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	19 929 718,84	212 151,80
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RENDEMENT		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	19 929 718,84	212 151,80
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	19 929 718,84	212 151,80
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	160 042 379,74	158 345 786,00

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	157 044 981,31	143 815 721,42
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	130 992 929,89	170 980 366,01
EMISSIIONS ET RACHATS	48 305 064,13	-43 233 326,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	494 933,58	423 253,82
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-16 744 179,12	13 491 354,67
FRAIS DE NEGOCIATION	-562 872,18	-166 609,71
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-5 400 894,74	2 321 283,04
REPORT A NOUVEAU		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	160 838,23	-147 918,78
COMPTES DE REGULARISATION	160 838,23	-147 918,78
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 818 245,28	816 482,22
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	1 818 245,28	816 482,22
<b>TOTAL 1=A+B+C+D+E</b>	159 024 064,82	144 484 284,86
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		12 817 524,16
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		6 408 762,08
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1 018 314,92	1 043 976,96
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 018 314,92	1 043 976,96
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	1 018 314,92	13 861 501,16
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	160 042 379,74	158 345 786,00

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	31/12/2022	31/12/2021
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	6 697 301,25	4 534 118,25
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	6 692 358,61	4 533 997,28
PRODUITS SUR ACTIONS	6 692 358,61	4 533 997,28
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	4 942,64	120,99
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 942,64	120,99
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2 233,19	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	137,00	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	137,00	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 096,19	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 096,19	
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	6 695 068,06	4 534 118,25
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	4 298 922,44	3 664 561,64
CHARGES EXTERNES	4 298 922,44	3 664 561,64
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (II-C-D)</b>	2 396 145,62	869 556,61
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>	-577 900,34	53 074,39
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	-577 900,34	53 074,39
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	1 818 245,28	816 482,22

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	6 695 068,06	4 534 118,25	2 160 949,81	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	2 396 145,62	869 556,61	1 526 589,01	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	1 818 245,28	816 482,22	1 001 763,06	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	4 792 940,22	33 184 500,24		28 391 560,02
Commissions de souscriptions et de rachat	484 933,58	423 253,82	61 679,76	
Plus Values réalisées	4 308 006,64	5 340 580,56		1 032 573,72
Augmentation des différences d'estimations		27 420 665,88		27 420 665,88
Augmentation des différences de change				
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-40 537 307,90	-3 185 907,23		37 351 400,67
Moins Values réalisées	9 708 901,63	3 019 297,52		6 689 604,11
Diminution des différences d'estimations	30 235 534,09			30 235 534,09
Frais de négociation	592 872,18	166 809,71		426 062,47
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)</b>	-35 744 367,68	29 998 593,01		65 742 960,69
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)</b>	-33 926 122,40	30 815 075,23		64 741 197,63
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	48 465 902,38	-43 881 945,47	91 847 747,85	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	78 344 211,26	38 118 615,20	40 225 596,06	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	29 878 308,90	81 500 460,67		51 622 151,77
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	144 484 284,86	157 051 055,10		12 566 770,24
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+F+(G)</b>	159 024 064,82	144 484 284,86	14 539 779,96	

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	5 601,61	6 667,17		1 065,57
Plus ou moins à affecter (A)	1 818 245,28	816 482,22	1 001 763,06	
Actif net de clôture (B)	159 024 064,82	144 484 284,86	14 539 779,96	
Nombre d'actions ou de parts (C)	28 389,00	21 671,00	6 718,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	5 601,61	6 667,17		1 065,57
Dont part capital (B-A)/C	5 537,56	6 629,49		1 091,93
Dont part revenu (A/C)	64,05	37,67	26,37	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>	136 021 295,32	141 215 278,70	6 692 358,61	4 533 997,28
ACTIONS COTEES	136 021 295,32	141 215 278,70	6 692 358,61	4 533 997,28
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>			113 412,08	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			113 412,08	
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	136 021 295,32	147 624 040,78	6 697 301,25	4 534 118,25
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	19 929 718,84	212 151,80		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	19 929 718,84	212 151,80		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	19 929 718,84	212 151,80		

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	28 389,00	21 671,00
Valeur liquidative de fin de période	5 601,61	6 667,17

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	4 308 006,64	9 708 901,63	5 227 168,48	3 019 297,52
ACTIONS COTEES	4 308 006,64	9 708 901,63	5 227 168,48	3 019 297,52
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>				
BONS DE TRESOR				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>			113 412,08	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			113 412,08	
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	4 308 006,64	9 708 901,63	5 340 580,56	3 019 297,52

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

**Exercice clos le 31/12/2022**

Dénomination : SICAVENIR  
Forme juridique : Société d'investissement à capital variable  
Classification : Obligatoire Moyen et Long Terme  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

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

La diversification des actifs investis offre aux porteurs de parts une rémunération conjuguant celle du long terme et du court terme

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des BtT et celui de la dette privée

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de -4,92% sur 2022

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	102 163 939,41	216 434 254,10
ACTIONS		
OBBLIGATIONS	42 830 247,21	70 353 317,15
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8 953 195,50	45 162 661,78
TITRES D'OPCMV		7 756 896,00
BONS DU TRESOR	50 370 496,70	74 281 287,61
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		18 880 091,56
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		94 378,99
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		94 378,99
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	12 199 350,33	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	12 199 350,33	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	114 363 289,74	216 528 633,09
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	438 241,52	20 552 351,87
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		20 288 109,20
DEPOTS A VUE REMISEES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	438 241,52	264 242,67
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	438 241,52	20 552 351,87
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	114 801 531,26	237 080 984,96

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	112 217 269,84	213 120 275,49
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	216 517 758,63	152 495 940,56
EMISSIIONS ET RACHATS	-94 407 148,03	59 783 729,36
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-6 039 209,09	392 746,59
FRAIS DE NEGOCIATION	-49 150,59	-39 325,26
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-3 760 981,08	3 485 184,24
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		101 687,31
COMPTES DE REGULARISATION		101 687,31
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 268 170,23	3 688 542,42
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	2 268 170,23	3 688 542,42
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	114 485 440,07	216 910 505,22
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		19 567 443,66
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		19 567 443,66
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDEITERS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL	316 091,19	603 036,06
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		95,9
AUTRES CREDITEURS	316 091,19	602 940,16
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	316 091,19	20 170 479,74
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	114 801 531,26	237 080 984,96

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	31/12/2022	31/12/2021
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	5 096 235,76	5 800 078,83
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4 853 986,46	5 488 814,53
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 723 686,22	1 175 180,01
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	478 805,93	1 142 884,14
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	2 651 494,31	3 170 770,38
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	242 249,30	311 264,30
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	151 890,20	288 109,20
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	90 359,10	23 155,10
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	148 431,33	259 836,95
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	148 431,33	259 836,95
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	4 947 804,43	5 540 241,88
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	1 738 931,22	2 084 266,21
CHARGES EXTERNES	1 738 931,22	2 084 266,21
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	3 208 873,21	3 455 975,67
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>	840 702,98	232 566,75
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	840 702,98	232 566,75
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	2 268 170,23	3 688 542,42

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	4 947 804,43	5 540 241,88		592 437,45
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	3 208 873,21	3 455 975,67		247 102,46
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	2 268 170,23	3 688 542,42		1 420 372,19
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	661 044,86	3 551 429,63		2 890 384,77
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	661 044,86	3 551 429,63		2 890 384,77
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-10 947 132,21	-2 400 200,18		8 546 932,03
Moins Values réalisées	4 422 025,94	68 245,39		4 353 780,55
Diminution des différences d'estimations	6 431 955,68	2 296 629,53		4 135 326,15
Frais de négociation	93 150,59	35 325,26		57 825,33
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	-10 286 087,35	1 151 229,45		11 437 316,80
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	-8 017 917,12	4 839 771,87		12 857 688,99
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	-94 407 148,03	56 885 416,67		151 292 564,70
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	91 156 519,70	71 026 941,27	20 129 578,43	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	185 563 667,73	14 141 524,60		171 422 143,13
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	216 910 505,22	155 185 316,68	61 725 188,54	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	114 485 440,07	216 910 505,22		102 425 065,15

**TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	4 345,79	4 570,57		224,79
Résultat à affecter (A)	2 268 170,23	3 688 542,42		1 420 372,19
Actif net de clôture (B)	114 485 440,07	216 910 505,22		102 425 065,15
Nombre d'actions ou de parts (C)	26 344,00	47 458,00		21 114,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4 345,79	4 570,57		224,79
Dont part capital (B - A) / C	4 259,69	4 492,85		233,17
Dont part revenu (A / C)	86,10	77,72	8,37	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	42 830 247,21	70 353 317,15	1 723 686,22	1 175 180,01
OBLIGATIONS ORDINAIRES	42 830 247,21	70 353 317,15	1 723 686,22	1 175 180,01
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	8 953 195,50	45 162 661,78	478 805,93	1 142 884,14
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	17 918 838,50	114 274,25	382 805,00	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	8 963 195,50	27 243 823,28	364 531,68	760 059,14
<b>TITRES D'OPCMV</b>			7 756 896,00	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		7 756 896,00		
<b>BONS DU TRESOR</b>	50 370 496,70	74 281 287,61	2 651 494,31	3 170 770,38
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	18 880 091,56	90 359,10	23 155,10	
TITRES DONNES EN PENSION		18 880 091,56		
TITRES RECUS EN PENSION			90 359,10	23 155,10
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	102 163 939,41	216 434 254,10	4 944 345,56	5 511 969,63
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	438 241,52	20 552 351,87	151 890,20	288 109,20
COMPTES A TERME	20 288 109,20	151 890,20	288 109,20	
COMPTES A VUE	438 241,52	264 242,67		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	438 241,52	20 552 351,87	151 890,20	288 109,20

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	26 344,00	47 458,00
Valeur liquidative de fin de période	4 345,79	4 570,57

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES			19 044,10	
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>	423 602,10	2 715 330,60	3 201 550,65	45 911,05
BONS DE TRESOR	423 602,10	2 715 330,60	3 201 550,65	45 911,05
<b>OBLIGATIONS</b>	103 636,00	251 552,46	515,08	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	103 636,00	251 552,46	515,08	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TOTAL</b>	133 806,79	334 328,86	8 127,00	22 334

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

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRENS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	543 325 991,44	147 090 571,13
ACTIONS		
OBIGATIONS	267 490 206,02	74 033 655,11
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 087 801,86	33 734 580,46
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	207 391 727,22	35 460 906,50
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	58 356 256,34	3 861 429,06
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	1 485 094 414,51	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	1 485 094 414,51	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	2 028 420 465,95	147 090 571,13
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	207 848,34	20 556 836,47
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		20 276 054,45
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	207 848,34	280 782,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	207 848,34	20 556 836,47
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	2 028 628 254,29	167 647 407,60

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	5 307 228,24	5 806 065,54	498 837,30	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	4 307 566,24	4 689 142,37	381 576,13	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	33 150 734,50	2 749 126,32	30 401 608,18	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	24 457,26	948 977,03		924 519,77
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	24 457,26	948 977,03		924 519,77
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-524 078,32	-1 184 101,56	660 023,24	
Moins Values réalisées	455 168,99	607 499,59	152 330,60	
Diminution des différences d'estimations	68 907,66	576 601,97	507 694,31	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	-499 619,06	-235 124,53		264 494,53
<b>RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)</b>	32 651 115,44	2 514 001,79	30 137 113,65	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	1 772 821 549,67	21 772 376,11	1 751 049 173,56	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	3 644 533 385,30	1 937 054 586,70	1 707 478 798,60	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	1 871 711 835,63	1 915 282 210,59	43 570 374,96	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	1 63 615 648,38	139 329 270,48	24 286 377,90	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)</b>	1 969 088 313,49	1 63 615 648,38	1 805 472 665,11	

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	1 180,08	1 163,91	16,17	
Résultat à affecter (A)	33 150 734,50	2 749 126,32	30 401 608,18	
Actif net de clôture (B)	1 969 088 313,49	1 63 615 648,38	1 805 472 665,11	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 668 599,00	140 574,00	1 528 025,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 180,08	1 163,91	16,17	
Dont part capital (B - A) / C	1 160,22	1 144,35	15,87	
Dont part revenu (A / C)	19,87	19,56	0,32	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBIGATIONS</b>	267 490 206,02	74 033 655,11	1 536 058,74	1 557 450,16
OBIGATIONS ORDINAIRES	267 490 206,02	74 033 655,11	1 536 058,74	1 557 450,16
OBIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	10 087 801,86	33 734 580,46	430 556,62	2 775 383,09
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	10 122 455,62	23 501 986,22	233 528,04	2 031 227,96
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-34 653,76	10 232 594,24	197 028,58	744 155,13
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	207 391 727,22	35 460 906,50	1 022 256,46	277 226,80
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	58 356 256,34	3 861 429,06	2 096 041,99	818 238,32
TITRES DONNES EN PENSION	58 356 256,34	3 861 429,06		
TITRES RECUS EN PENSION			2 096 041,99	818 238,32
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	543 325 991,44	147 090 571,13	5 084 913,81	5 428 298,37
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	207 848,34	20 556 836,47	271 194,95	470 377,20
COMPTES A TERME	20 276 054,45	271 194,95	470 377,20	
COMPTES A VUE	207 848,34	280 782,02		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	207 848,34	20 556 836,47	271 194,95	470 377,20

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 668 599,00	140 574,00
Valeur liquidative de fin de période	1 180,08	1 163,91

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>	24 457,26	121 793,64	49 338,10	
BONS DE TRESOR	24 457,26	121 793,64	49 338,10	
<b>OBIGATIONS</b>	96 395,94	29 498,11	9 024,84	
OBIGATIONS ORDINAIRES	96 395,94	29 498,11	9 024,84	
OBIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TCN</b>	236 979,08	27 349,78	549 136,65	
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	97 593,12	27 349,78	378 744,88	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	139 385,96		170 391,77	
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV			892 129,16	
PARTS FCP			892 129,16	
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	24 457,26	455 168,66	948 977,03	607 499,59

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	3 160 661,48
COMPTES DE REGULARISATION	411 535,16	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 749 126,32	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	3 160 661,48	<b>TOTAL</b>	3 160 661,48

**POLITIQUE DE L'OPCVM**  
DISTRIBUTION  
X CAPITALISATION  
AUTRE

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Dans un contexte de Hausse des taux, la gestion a réduit la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée très court terme.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	1 931 211 802,92	160 454 986,90
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	183 869 756,46	130 026 776,59
EMISSIONS ET RACHATS	1 788 096 773,60	21 360 840,90
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-323 015,74	-254 108,08
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-430 711,40	341 477,44
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	4 725 776,07	411 535,16
COMPTES DE REGULARISATION	4 725 776,07	411 535,16
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	33 150 734,50	2 749 126,32
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	33 150 734,50	2 749 126,32
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	1 969 088 313,49	163 615 648,38
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	59 106 283,78	3 808 216,86
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	59 106 283,78	3 808 216,86
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	433 657,02	223 542,36
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	433 657,02	223 542,36
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	59 539 940,80	4 031 759,22
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	2 028 628 254,29	167 647 407,60

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>PERSONNEL DEBITEUR</b>				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>				
DEPOTS A TERME				

**NEANT**

**INVENTAIRE DES ACTIFS**

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	9435	Oblig priv ADI 10 ans 31/01/20 TR 2.91%	6 090	107,25	653 152,50	0,03%
BANK OF AFRICA	9541	Oblig BOA 10a 29/06/032 TR 2.75%	160	100 658,45	16 105 352,00	0,79%
BANK OF AFRICA	9287	Oblig BMCE 10a 28/06/2026 TR 2.77%	30			

**Exercice clos le 31/12/2022**

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

Le FCP Capital Immobilier sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI**

Le marché action a clôturé l'année 2022 en baisse de -19,75% pour le MASI.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds a enregistré sur l'année 2022 une performance de -18,04%

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	542 201,40	720 347,36
ACTIONS	542 201,40	720 347,36
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	10 739,24	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10 739,24	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	552 940,64	720 347,36
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	71 401,00	28 211,40
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISEES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	71 401,00	28 211,40
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	71 401,00	28 211,40
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	624 341,64	748 558,76

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	602 642,51	737 453,57
EMISSIONS ET RACHATS	831 659,47	817 513,53
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-194 688,32	-87 814,65
FRAIS DE NEGOCIATION	-415,34	-1 051,68
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-393 913,30	8 896,32
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	7 003,66	6 391,25
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	7 003,66	6 391,25
<b>TOTAL I = A+B+C+D+E</b>	609 646,17	743 844,82
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	10 924,86	
OPERATEURS CREDITEURS	10 924,86	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	10 924,86	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	3 770,61	4 713,94
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	3 770,61	4 713,94
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	14 695,47	4 713,94
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	624 341,64	748 558,76

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	31/12/2022	31/12/2021
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)</b>	23 492,36	22 693,03
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	23 492,36	22 693,03
PRODUITS SUR ACTIONS	23 492,36	22 693,03
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	0,00	16,96
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	0,00	0,99
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	0,00	0,99
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>		15,97
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	23 492,36	22 676,07
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	16 488,67	16 284,82
CHARGES EXTERNES	16 488,67	16 284,82
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
POTENTIALITE AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
POTENTIALITE AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	7 003,66	6 391,25
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	7 003,66	6 391,25

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	23 492,36	22 676,07	816,26	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	7 003,66	6 391,25	612,41	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	7 003,66	6 391,25	612,41	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	4 498,11	115 334,92		110 836,81
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	4 498,11	10 506,80		6 008,69
Augmentation des différences d'estimations		104 828,12		104 828,12
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-145 700,42	-2 752,11		142 948,31
Moins Valeurs réalisées	38 411,41	1 700,48		36 710,93
Diminution des différences d'estimations	106 873,67			106 873,67
Frais de négociation	415,34	1 051,68	636,29	
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	-141 202,31	112 582,81		253 785,12
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	-134 198,65	118 974,06		253 172,71
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)				
Rachats (y compris comptes de régularisation)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	743 844,82	624 870,76	118 974,06	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	609 646,17	743 844,82		134 198,65

**TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	1 006,02	1 227,46		221,44
Resultat à affecter (A)	7 003,66	6 391,25	612,41	
Actif net de clôture (B)	609 646,17	743 844,82		134 198,65
Nombre d'actions ou de parts (C)	606,00	606,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 006,02	1 227,46		221,44
Dont part capital (B - A) / C	994,46	1 216,92		222,46
Dont part revenu (A / C)	11,56	10,54	1,02	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,03
ACTIONS COTEES	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,03
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,03
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	71 401,00	28 211,40		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	71 401,00	28 211,40		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	71 401,00	28 211,40		

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	606,00	606,00
Valeur liquidative de fin de période	1 006,01	1 227,46

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	4 498,11	38 411,41	10 506,80	1 700,48
ACTIONS COTEES	4 498,11	38 411,41	10 506,80	1 700,48
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>				
BONS DE TRESOR				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	4 498,11	38 411,41	10 506,80	1 700,48

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	6 391,25
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE	0,00	REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 391,25	AUTRES (A PRECISER)	0,00
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	6 391,25	<b>TOTAL</b>	6 391,25

**POLITIQUE DE L'OPCVM**  
DISTRIBUTION  
X CAPITALISATION  
AUTRE:

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	10 739,24		10 739,24	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10 739,24	</		

**CAPITAL DIVIDENDES PLUS**

**Exercice clos le 31/12/2022**

Dénomination : Capital Dividendes Plus  
Forme juridique : Fonds commun de placement  
Classification : Actions  
Politique d'affectation des résultats : Mixte

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

Le FCP Capital Dividendes Plus est le Fonds Actions. L'objectif du Fonds est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances marocaines. Le Fonds sera investi en permanence à hauteur de 85% minimum de son actif net. Le pourcentage restant sera investi en titres du marché monétaire en attendant de saisir des opportunités sur le marché actions.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le marché action a clôturé l'année 2022 en baisse de -19,75% pour le MASI.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

L'OPCVM Capital Dividendes Plus affiche une performance de -18,83% sur l'année 2022.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 000 810,00	4 009 871,43
ACTIONS	3 000 810,00	3 895 429,25
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	114 442,18	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	201 251,39	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	201 251,39	
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>3 202 061,39</b>	<b>4 009 871,43</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	71 531,09	53 676,61
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉGIMENES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	71 531,09	53 676,61
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>71 531,09</b>	<b>53 676,61</b>
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	<b>3 273 592,48</b>	<b>4 063 548,04</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	3 065 478,10	3 830 386,50
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	5 034 628,47	11 527 837,29
EMISSIIONS ET RACHATS		-7 145 545,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		10 742,50
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-1 955 754,73	-1 224 939,21
FRAIS DE NEGOCIATION	-3 786,02	-38 384,42
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-9 809,00	697 672,18
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		-42 527,85
COMPTES DE REGULARISATION		-42 527,85
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>26 854,78</b>	<b>22 033,56</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	26 854,78	22 033,56
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	<b>3 092 332,88</b>	<b>3 809 692,26</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		228 884,36
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		114 442,18
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		114 442,18
OPERATEURS CREDITEURS (G)	181 972,57	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	181 972,57	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
<b>CREATEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL	19 287,03	24 771,42
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	19 287,03	24 771,42
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	<b>181 259,60</b>	<b>253 655,78</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL= I+II+III</b>	<b>3 273 592,48</b>	<b>4 063 548,04</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	31/12/2022	31/12/2021
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	110 872,68	132 803,97
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	110 872,68	132 803,97
PRODUITS SUR ACTIONS	110 872,68	132 803,97
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>1 111,91</b>	<b>2 773,59</b>
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	68,65	173,94
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	68,65	173,94
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>1 043,26</b>	<b>2 599,65</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
CHARGES SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 043,26	2 599,65
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>109 760,77</b>	<b>130 030,38</b>
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>82 905,99</b>	<b>137 955,40</b>
CHARGES EXTERNES	82 905,99	137 955,40
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES AUX AMORTISSEMENTS		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)</b>	<b>26 854,78</b>	<b>-7 925,02</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		29 958,58
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		29 958,58
<b>ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)</b>	<b>26 854,78</b>	<b>22 033,56</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	109 760,77	130 030,38		20 269,61
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	26 854,78	-7 925,02	34 779,80	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	26 854,78	22 033,56	4 821,22	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	44 411,68	1 453 000,33		1 408 588,65
Commissions de souscriptions et de rachat		10 742,90		10 742,90
Plus Valeurs réalisées	44 411,68	1 224 939,21		1 182 182,68
Augmentation des différences d'estimations		215 663,07		215 663,07
Augmentation des différences de change				
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-788 825,84	-564 306,80		224 519,04
Moins Valeurs réalisées	54 221,28	528 922,20	474 700,92	
Diminution des différences d'estimations	730 818,54			730 818,54
Frais de négociation	3 786,02	35 384,60	31 598,58	
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	-744 414,16	888 693,53		1 633 107,69
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	-717 559,38	910 727,09		1 628 286,47
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	0,00	-7 188 072,94	7 188 072,94	
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)				
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)		7 188 072,94	7 188 072,94	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	3 809 892,26	10 087 238,11		6 277 345,85
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	3 092 332,88	3 809 892,26		717 559,38

**TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	4 685,35	57 725,64		53 040,29
Passif à affecter (A)	26 854,78	22 033,56	4 821,22	
Actif net de clôture (B)	3 092 332,88	3 809 892,26		717 559,38
Nombre d'actions ou de parts (C)	690,00	66,00	594,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4 685,35	57 725,64		53 040,29
Dont part capital (B - A) / C	4 644,66	57 391,79		52 747,13
Dont part revenu (A / C)	40,69	333,84		293,15

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>	3 000 810,00	3 895 429,25	110 872,68	132 803,97
ACTIONS COTEES	3 000 810,00	3 895 429,25	110 872,68	132 803,97
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>				
OPERATIONS TEMPORAIREES SUR TITRES		114 442,18		
TITRES DONNES EN PENSION		114 442,18		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>3 000 810,00</b>	<b>4 009 871,43</b>	<b>110 872,68</b>	<b>132 803,97</b>
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	71 531,09	53 676,61		
COMPTES A TERME	71 531,09	53 676,61		
COMPTES A VUE				
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	<b>71 531,09</b>	<b>53 676,61</b>		

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	660,00	66,00
Valeur liquidative de fin de période	4 685,35	57 725,64

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	44 411,68	54 221,28	1 224 667,68	528 922,20
ACTIONS COTEES	44 411,68	54 221,28	1 224 667,68	528 922,20
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>				
BONS DE TRESOR				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>			1 926,68	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>44 411,68</b>	<b>54 221,28</b>	<b>1 226 594,36</b>	<b>528 922,20</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	-42 527,85	D	

**Exercice clos le 31/12/2022**

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

Le FCP Capital Imtiyaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FCPT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire. Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

**PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le marché action a clôturé l'année 2022 en baisse de -19,75% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de -1,97% sur la même période.

**PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

Le fonds Capital Imtiyaz Croissance a enregistré une performance de -5,30% sur l'année 2022.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	969 002,24	1 066 992,22
ACTIONS	356 895,44	445 916,50
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	612 106,80	621 075,72
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	911,91	83 534,53
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	911,91	83 534,53
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	969 914,15	1 150 526,75
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	159 701,26	38 688,09
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE DEMANDERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	159 701,26	38 688,09
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	159 701,26	38 688,09
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	1 129 615,41	1 189 214,84

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX OU ACTIF NET</b>		
CAPITAL (A)	1 109 982,29	1 167 115,51
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 155 322,99	1 125 135,36
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-53 637,81	32 269,53
FRAIS DE NEGOCIATION	-238,43	-1 330,80
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-484,50	11 041,42
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	23 695,26	20 477,01
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	23 695,26	20 477,01
<b>TOTAL I=A+B+C+D+E</b>	1 124 677,51	1 187 592,52
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	3 392,86	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	3 392,86	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDETEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 545,04	1 622,32
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 545,04	1 622,32
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II=F+G+H+I+J+K</b>	4 937,90	1 622,32
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III=L</b>		
<b>Total GENERAL = I+II+III</b>	1 129 615,41	1 189 214,84

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	31/12/2022	31/12/2021
<b>OPERATIONS FINANCIERES</b>		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	29 959,43	26 222,65
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	29 959,43	26 222,65
PRODUITS SUR ACTIONS	13 159,43	11 411,00
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	16 800,00	14 810,75
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	29 959,43	26 222,65
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6 264,17	5 745,64
CHARGES EXTERNES	6 264,17	5 745,64
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)</b>	23 695,26	20 477,01
<b>REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
COMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)</b>	23 695,26	20 477,01

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	29 959,43	26 222,65	3 736,78	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	23 695,26	20 477,01	3 218,25	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	23 695,26	20 477,01	3 218,25	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	2 594,51	93 445,69		90 851,18
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	2 594,51	19 943,70		17 349,19
Augmentation des différences d'estimations		73 501,99		73 501,99
Augmentation des différences de change				
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	-89 204,78	-10 233,08		78 971,70
Moins Valeurs réalisées	3 059,01	9 902,28	5 843,27	
Diminution des différences d'estimations	85 907,24			85 907,24
Frais de négociation	238,43	1 330,80	1 092,37	
Diminution des différences de change				
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)</b>	-86 610,27	83 212,61		169 822,88
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	-62 915,01	103 689,62		166 604,63
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	1 187 592,52	1 083 902,90	103 689,62	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	1 124 677,51	1 187 592,52		62 915,01

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	48 899,02	51 634,45		2 735,43
Resultat à affecter (A)	23 695,26	20 477,01	3 218,25	
Actif net de clôture (B)	1 124 677,51	1 187 592,52		62 915,01
Nombre d'actions ou de parts (C)	23,00	23,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	48 899,02	51 634,45		2 735,43
Dont part capital (B - A) / C	47 868,78	50 744,15		2 875,36
Dont part revenu (A / C)	1 030,23	890,30	139,93	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIONS</b>	356 895,44	445 916,50	13 159,43	11 411,00
ACTIONS COTEES	356 895,44	445 916,50	13 159,43	11 411,00
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	612 106,80	621 075,72	16 800,00	14 810,75
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	969 002,24	1 066 992,22	29 959,43	26 222,65
<b>AUTRE REVENUS FINANCIERS</b>				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	159 701,26	38 688,09		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	159 701,26	38 688,09		
AUTRES				
<b>TOTAL</b>	159 701,26	38 688,09		

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

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	23,00	23,00
Valeur liquidative de fin de période	48 899,02	51 634,45

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES**

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
<b>ACTIONS</b>	2 594,51	3 059,01	16 825,65	6 539,03
ACTIONS COTEES	2 594,51	3 059,01	16 825,65	6 539,03
ACTIONS NON COTEES				
<b>BONS DE TRESOR</b>				
BONS DE TRESOR				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>AUTRES TITRES</b>				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	2 594,51	3 059,01	19 943,70	8 902,28

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	20 477,01
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE	0,00	REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 477,01	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	20 477,01	<b>TOTAL</b>	20 477,01

**POLITIQUE DE L'OPCVM**  
DISTRIBUTION  
X CAPITALISATION  
AUTRE

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURVRE
<b>OPERATEURS DEBITEUR (</b>				







CAPITAL COMBO

Dénomination : Capital COMBO
Forme juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligataire Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2022

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts une stratégie obligataire défensive, génératrice d'un matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne contenue, ainsi qu'une stratégie d'exposition dynamique au marché actions visant une capture de performance tout en veillant à contenir le risque de perte sur la classe d'actifs Actions.

BILAN ACTIF

Table of the Balance Sheet (ACTIF) with columns for 31/12/2022 and 31/12/2021. Includes categories like Immobilisations corporelles nettes, Actif circulant, and various sub-titles.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a activé une position actions stratégique et maintenu ses orientations quant à ses placements entre le marché des Bdt et celui de la dette privée

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital COMBO a enregistré une performance de -2,79% sur l'année 2022.

BILAN PASSIF

Table of the Balance Sheet (PASSIF) with columns for 31/12/2022 and 31/12/2021. Includes categories like Capital, Comptes de régularisation, and Passif circulant.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of the Income Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) with columns for 31/12/2022 and 31/12/2021. Shows various financial operations and their resulting gains or losses.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table of the Statement of Financial Position (ETAT DES SOLDES DE GESTION) with columns for 31/12/2022 and 31/12/2021. Shows the evolution of various assets and liabilities.

TABLEAU DES CREANCES

Table of the Statement of Receivables (TABLEAU DES CREANCES) with columns for Creances, Total, Plus d'un an, Moins d'un an, and Echu non recouvré. Includes a large 'NEANT' watermark.

TABLEAU DES DETTES

Table of the Statement of Liabilities (TABLEAU DES DETTES) with columns for Dettes, Total, Plus d'un an, Moins d'un an, and Echus non payés.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of the Inventory of Assets (INVENTAIRE DES ACTIFS) with columns for Emetteur, Code, Désignation, Quantité, Valo. Unit, Valo. globale, and Poids. Lists various financial instruments held by the fund.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Small table providing complementary information related to the inventory of assets, including pensions livrées and the total active amount.

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 the OPCVM from 31/12/2022 to 31/12/2021.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Detailed table of unrealized gains and losses (DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES) with columns for Categories de titres and 31/12/2021/2022.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table of the Allocation of Results (TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS) showing the distribution of results to various stakeholders.

POLITIQUE DE L'OPCMV
DISTRIBUTION
CAPITALISATION
AUTRE:

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL COMBO » Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL COMBO », nous avons effectué l'audit des états de synthèse

pensibilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL COMBO » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérables 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 de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments 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 de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.

Casablanca, le 24 mars 2023
Le Commissaire aux comptes
PwC Maroc
Mohamed Rabiate Associé









63 boulevard Moulay Youssef - Casablanca 20 000 - Maroc  
Tél. : +212 520 36 43 00 - Fax : +212 522 47 10 97  
[www.bmcecapitalgestion.com](http://www.bmcecapitalgestion.com)

**BMCE CAPITAL**  
GESTION 

BMCE CAPITAL GESTION • RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2022