

# 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.

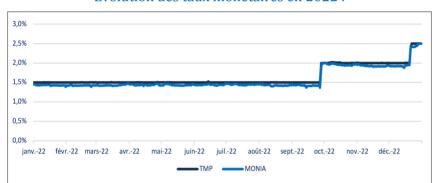
Les principales banques centrales internationales se sont synchronisées pour resserrer leurs politiques monétaires. Ainsi, la fourchette cible des taux fédéraux a été revue à la hausse passant de [0%; 0,25%] à [4,25%; 4,50%] en 7 hausses consécutives, tandis que la BCE a procédé à 4 hausses de taux d'une 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 révisables annuellement ainsi que des levées de très courtes maturités (< 45j).

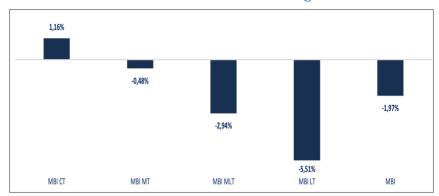


Dans ce contexte obligataire perturbé, les niveaux de taux sur le marché secondaire ont connu une forte hausse, soit +100 pbs en moyenne, principalement enregistrée sur le segment CMT (+132 pbs).



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%





#### **FCP CAPITAL PARTICIPATIONS**

Dénomination : Capital Participations Forme juridique

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

### Exercice clos le 31/12/2022

#### 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 investit 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 FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

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

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	136 021 295.32	147 624 040.
ACTIONS	136 021 295,32	141 215 278.
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		6 408 762,
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	4 091 365,58	10 509 593,
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	4 091 365,58	10 509 593,
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	140 112 660,90	158 133 634,
COMPTES FINANCIERS	10 000 H1	010 :
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	19 929 718,84	212 151,
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES	40.000.740.01	040 :=:
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	19 929 718,84	212 151,
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	10 000 710 01	040 151
TOTAL III = J	19 929 718,84	212 151,
Total GENERAL= I+II+III	160 042 379,74	158 345 786,

DONO DO TREGON				
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEM	IPORAIRES DE TITRES			6 408 762,
AUTRES TITRES				
OPERATEURS DEBITEURS (D)			4 091 365,58	10 509 593,
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES			4 091 365,58	10 509 593,
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TEI	RME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEB				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEB	ITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	(F)			
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES R	ECUS EN PENSION (G)			
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RE				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERAT	IONS A TERME (H)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATI	IONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				
	TOTAL II = C+I	D+E+F+G+H+I	140 112 660,90	158 133 634,
COMPTES FINANCIERS				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)			19 929 718.84	212 151.
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			19 929 718.84	212 151.
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIA	MRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
		TOTAL III = J	19 929 718.84	212 151.
	Total GEN	ERAL= I+II+III	160 042 379,74	158 345 786,
FTAT DE	S SOLDES	DF GFS	TION	
EIRIDE	OCCEDED	DE GEO	11014	
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	ATION
	1		51110011015	DEEN (OD LD)

ETAT DES S	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	ATION
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6 695 068,06	4 534 118,25	2 160 949,81	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	2 396 145,62	869 556,61	1 526 589,01	
RESULTAT A AFFECTER (A)	1 818 245,28	816 482,22	1 001 763,06	
PRODUITS CAPITALISES (B)	4 792 940,22	33 184 500,24		28 391 560,0
Commissions de souscriptions et de rachats	484 933,38	423 253,80	61 679,58	
Plus Values réalisées	4 308 006,84	5 340 580,56		1 032 573,7
Augmentation des différences d'estimations		27 420 665,88		27 420 665,8
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-40 537 307,90	-3 185 907,23		37 351 400,6
Moins Values réalisées	9 708 901,63	3 019 297,52		6 689 604,1
Diminution des différences d'estimations	30 235 534,09			30 235 534,0
Frais de négociation	592 872,18	166 609,71		426 262,4
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-35 744 367,68	29 998 593,01		65 742 960,6
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-33 926 122,40	30 815 075,23		64 741 197,6
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	48 465 902,36	-43 381 845,47	91 847 747,83	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	78 344 211,26	38 118 615,20	40 225 596,06	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	29 878 308,90	81 500 460,67	51 622 151,77	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	144 484 284,86	157 051 055,10		12 566 770,2
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	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		1 065,5
Résultat 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		1 065,5
Dont part capital (B - A) / C	5 537,56	6 629,49		1 091,9
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	
ACTIONS	136 021 295,32	141 215 278,70	6 692 358,61	4 533 997,26	
ACTIONS COTEES	136 021 295,32	141 215 278,70	6 692 358,61	4 533 997,26	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		6 408 762,08	4 942,64	120,99	
TITRES DONNES EN PENSION		6 408 762,08			
TITRES RECUS EN PENSION			4 942,64	120,99	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES					
TOTAL	136 021 295,32	147 624 040,78	6 697 301,25	4 534 118,25	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	19 929 718,84	212 151,80			
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	19 929 718,84	212 151,80			
AUTRES					
TOTAL	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 circultation 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	S-OU-MOIN	IS VALUES	S REALIS	EES
CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2	021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	4 308 006,84	9 708 901,63	5 227 168,48	3 019 297,
ACTIONS COTEES	4 308 006,84	9 708 901,63	5 227 168,48	3 019 297,
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM			113 412,08	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			113 412,08	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	4 308 006,84	9 708 901,63	5 340 580,56	3 019 297,

# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	668 563,44
COMPTES DE REGULARISATION	-147 918,78	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	816 482,22	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	668 563.44	TOTAL	668 563,44

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

PASSIF		31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		157 044 981,31	143 815 721,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		130 992 929,89	170 980 366,
EMISSIONS ET RACHATS		48 305 064,13	-43 233 926,
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		484 933,38	423 253.
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		-16 744 179,12	13 491 354,
FRAIS DE NEGOCIATION		-592 872,18	-166 609
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-5 400 894,79	2 321 283.
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)		160 838,23	-147 918.
COMPTES DE REGULARISATION		160 838.23	-147 918
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		1 818 245.28	816 482.
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		1 818 245.28	816 482
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	159 024 064.82	144 484 284.
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			12 817 524.
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			6 408 762.
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			6 408 762.
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			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		1 018 314.92	1 043 976
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
FTAT			
AUTRES CREDITEURS		1 018 314.92	1 043 976.
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J	n		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	<i>'</i>		
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	1 018 314.92	13 861 501.
COMPTES FINANCIERS			10 001 001
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
NOTICE COMPTED BE THEOGNERIE PAGGIF			
	TOTAL III=L		
	Total GENERAL= I+II+III	160 042 379.74	158 345 786

IABLEAU	DES CRI	EANCES	•	
CES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECH

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	4 091 365,58		4 091 365,58	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	4 091 365,58		4 091 365,58	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

Nature	31/12/2022	31/12/2021
ATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	6 697 301,25	4 534 118,
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	6 692 358,61	4 533 997,
PRODUITS SUR ACTIONS	6 692 358,61	4 533 997,
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT 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,
NTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
NTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 942,64	120,
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		
NTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
HARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 096,19	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	6 695 068,06	4 534 118,
ATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	4 298 922,44	3 664 561,
CHARGES EXTERNES	4 298 922,44	3 664 561,
MPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	2 396 145,62	869 556,
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	- 577 900.34	53 074.
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	- 577 900,34	53 074,
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	- 377 900,34	53 074,
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		

IABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME				$\overline{}$				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				$\overline{}$				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 018 314,92	0,64%			1 018 314,92	0,64%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX				-				
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 018 314,92	0,64%		T	1 018 314,92	0,64%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME				$\overline{}$				

III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)

1 818 245,28

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
AFRIC INDUSTRIES SA	1211	AFRIC INDUSTRIES	2 910	339,00	986 490,00	0,62%
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	676	4 650,00	3 143 400,00	1,96%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	4 384	52,00	227 968,00	0,14%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	14 550	405,00	5 892 750,00	3,68%
AUTO NEJMA	1100	AUTO NEJMA	25	1 817,00	45 425,00	0,03%
AUTO-HALL	1096	AUTO-HALL	17 768	65,00	1 154 920,00	0,72%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	4 347	1 280,00	5 564 160,00	3,48%
COLORADO	1193	COLORADO	124 517	45,50	5 665 523,50	3,54%
COLORADO	080120	Droit d'attribution COLORADO	1	15,02	15,02	0,00%
COSUMAR	1224	COSUMAR	44 628	190,00	8 479 320,00	5,30%
DELATRE LEVIVIER MAROC	1255	DLM	3 137	42,90	134 577,30	0,08%
DISWAY	1163	DISWAY	16 825	670,00	11 272 750,00	7,04%
ENNAKL	1194	ENNAKL	42 625	31,38	1 337 572,50	0,84%
HPS	1161	HPS	2 567	6 500,00	16 685 500,00	10,43%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	158 896	95,00	15 095 120,00	9,43%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	74 202	206,00	15 285 612,00	9,55%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	6 615	1 350,00	8 930 250,00	5,58%
MARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	71 969	216,00	15 545 304,00	9,71%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	33 177	218,00	7 232 586,00	4,52%
SNEP	1172	SNEP	19 357	620,00	12 001 340,00	7,50%
SONASID	1001	SONASID	172	520,00	89 440,00	0,06%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	964	1 298,00	1 251 272,00	0,78%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			4 091 365,58	2,56%
		Liquidités			19 929 718,84	12,45%
Total actif					160 042 379,74	100%

# **COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

Pensions livrées	
Actif net	159 024 064,82
Nombre d'actions ou de parts	28 389



# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS »** Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Yousset 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL PARTICIPATIONS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et

charges. l'état des soldes de gestion pour l'exercice des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 159

024 064,82 y compris un bénéfice à affecter de MAD 1 818 245,28.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL PARTICIPATIONS » au 31 décembre 2022 conformé-

ment au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur dectines dans la séction « responsabilités de l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités 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 PARTICIPATIONS » 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 prépa considere comme necessaire pour permettre la prépar-ration d'états de synthèse exempts d'anomalies signifi-catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre incomoe devauer la capacine our IP-7 à poursuivers son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établisement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

# des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-port de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit d'assuraire, qui le garainit touteurs pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Marco permettra toujours de détecter toute ano-malie significative qui pourrait 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit

rottique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identificons et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments réponse à ces risques, et réunissoins use sentients probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même

que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-Inus evaluors la présentation de risentible, la stud-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.







#### SICAV SICAVENIR

: SICAVENIR

ent à capital variable Forme juridique Classification : Société d'investiss : Obligataire Moyen et Long Terme

# Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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

on des actifs investis offre aux porteurs de parts une rémunération conjuguant celle d

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
INMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A	1 · D	
ACTIF CIRCULANT	A+D	
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	102 163 939.41	216 434 254
ACTIONS	102 103 939,41	210 434 234
OBLIGATIONS	42 830 247.21	70 353 317
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8 963 195.50	45 162 661
TITRES D'OPCVM	8 863 183,30	7 756 896
BONS DU TRESOR	50 370 496.70	74 281 287
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	30 070 400,70	18 880 091
AUTRES TITRES		10 000 091
OPERATEURS DEBITEURS (D)		94 378
COUPONS A RECEVOIR		54 57 6
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		94 378
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		0.10.0
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)	12 199 350,33	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	12 199 350,33	
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+	H+I 114 363 289,74	216 528 633
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	438 241,52	20 552 351
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		20 288 109
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	438 241,52	264 242
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III		20 552 351
Total GENERAL= I+I	I+III 114 801 531,26	237 080 984

ETAT DES SOLDES DE GESTION						
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION		
			FAVORABLE	DEFAVORABLE		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 947 804,43	5 540 241,88		592 437,45		
RESULTAT NET DE L EXERCICE	3 208 873,21	3 455 975,67		247 102,46		
RESULTAT A AFFECTER (A)	2 268 170,23	3 688 542,42		1 420 372,19		
PRODUITS CAPITALISES (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						
CHARGES CAPITALISEES (C)	-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						
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-10 286 087,35	1 151 229,45		11 437 316,80		
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-8 017 917,12	4 839 771,87		12 857 688,99		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-94 407 148,03	56 885 416,67		151 292 564,70		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	91 156 519,70	71 026 941,27	20 129 578,43			
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	185 563 667,73	14 141 524,60		171 422 143,13		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	216 910 505,22	155 185 316,68	61 725 188,54			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	114 485 440,07	216 910 505,22		102 425 065,15		
TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE						

216 910 505 47 458

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	42 830 247,21	70 353 317,15	1 723 686,22	1 175 180,0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	42 830 247,21	70 353 317,15	1 723 686,22	1 175 180,0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8 963 195,50	45 162 661,78	478 805,93	1 142 864,1
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT		17 918 838,50	114 274,25	382 805,0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	8 963 195,50	27 243 823,28	364 531,68	760 059,1
TITRES D'OPCVM		7 756 896,00		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		7 756 896,00		
BONS DU TRESOR	50 370 496,70	74 281 287,61	2 651 494,31	3 170 770,3
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		18 880 091,56	90 359,10	23 155,1
TITRES DONNES EN PENSION		18 880 091,56		
TITRES RECUS EN PENSION			90 359,10	23 155,1
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	102 163 939,41	216 434 254,10	4 944 345,56	5 511 969,6
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	438 241,52	20 552 351,87	151 890,20	288 109,2
COMPTES A TERME		20 288 109,20	151 890,20	288 109,2
COMPTES A VUE	438 241,52	264 242,67		
AUTRES				
TOTAL	438 241,52	20 552 351,87	151 890,20	288 109,2

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

Aux actionnaires

Opinion avec réserve

2 268 170,23.

table en vigueur au Maroc. Fondement de l'opinion avec réserve

De la SICAV « SICAVENIR »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
30, Bd Moulay Youssef
20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR », nous avons

effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la

SICAV, comprenant le bilan au 31 décembre 2022,

le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états compte de la control de la contr

485 440,07 y compris un bénéfice à affecter de MAD

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans

la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe

ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans

tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du

résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que

de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « SICAVENIR » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comp-

La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) A SICAVENIR » détient des parts dans les fonds de titrisation FT DOMUS valorisées pour un montant total de 12 896 547,51 MAD. Compte tenu des risques

inhérents aux actifs immobiliers composant les fonds

de titrisation FT DOMUS, et notamment des incer-

titudes liées à leurs valeurs de réalisation et à leurs

délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 31

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Nombre actions ou de parts en circultation 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 VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/	2022	31/12/2	2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS			19 044,10	
ACTIONS COTEES			19 044,10	
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	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
OBLIGATIONS	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				
TCN	133 806,75	334 328,88	8 127,00	22 334,34
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	133 806,75	82 661,00		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		251 667,88	8 127,00	22 334,34
TITRES D'OPCVM	0,01	1 120 814,00	322 192,80	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	0,01	1 120 814,00	322 192,80	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	661 044.86	4 422 025 94	3 551 429.63	68 245.39

# **TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	3 790 229,73
COMPTES DE REGULARISATION	101 687,31	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 688 542,42	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	3 790 229 73	TOTAL	3 790 229 73

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

# Exercice clos le 31/12/2022

PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	112 217 269,84	213 120 275,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	216 517 758,63	152 495 940
EMISSIONS ET RACHATS	-94 407 148,03	56 783 729
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-6 039 209,09	392 746
FRAIS DE NEGOCIATION	-93 150,59	-35 325
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-3 760 981,08	3 483 184
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		101 687
COMPTES DE REGULARISATION		101 687
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
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	2 268 170,23	3 688 542
TOTAL 1=A+B+C+D+E	114 485 440,07	216 910 505
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		19 567 443
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		19 567 443
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	316 091,19	603 036
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	316 091,19	602 940
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		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	316 091.19	20 170 479
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
73112	114 801 531,26	237 080 984

TABLEAU DES CREANCES							
ANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU N			
)							

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES			_	
OPERATEURS DEBITEURS		- 11		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	- 1			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			_	
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS	_			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

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

COMPTE DE PRODUITS ET C	HARGES	
Nature	31/12/2022	31/12/2021
OPERATIONS FINANCIERES		
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 SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	478 805,93	1 142 864,14
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		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	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
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (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		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	148 431,33	259 836.95
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	148 431.33	259 836.95
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B	4 947 804.43	5 540 241.88
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 738 931.22	2 084 266,21
CHARGES EXTERNES	1 738 931,22	2 084 266,21
MPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D	3 208 873.21	3 455 975.67
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	940 702,98	232 566,75
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	940 702,98	232 566,75
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F	2 268 170.23	3 688 542.42

TABI	_EAU [	DES	<b>DETT</b>	ES				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	316 091,19	0,28%			316 091,19	0,28%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	316 091,19	0,28%			316 091,19	0,28%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	9435	Oblig priv ADI 10 ans 31/01/30 TR 2.91%	46 166	107,25	4 951 303,50	4,31%
ATTIJARI WAFA BANK	9529	Oblig perpet ATW TR 4.58%	92	94 260,99	8 672 011,08	7,55%
BANK OF AFRICA	9515	Oblig sub perpétuelle BOA 90A TR 3.96.%	130	100 559,43	13 072 725,90	11,39%
DOMUS C1	5063	FT DOMUS 7A 30/03/25 C1	9 024	83,89	757 023,36	0,66%
DOMUS C10	5081	FT DOMUS 7A 30/03/25 C10	6 305	63,97	403 330,85	0,35%
DOMUS C11	5083	FT DOMUS 7A 30/03/25 C11	5 347	67,27	359 692,69	0,31%
DOMUS C12	5085	FT DOMUS 7A 30/03/25 C12	11 251	97,58	1 097 872,58	0,96%
DOMUS C13	5087	FT DOMUS 7A 30/03/25 C13	7 859	93,15	732 065,85	0,64%
DOMUS C14	5089	FT DOMUS 7A 30/03/25 C14	4 451	97,59	434 373,09	0,38%
DOMUS C15	5091	FT DOMUS 7A 30/03/25 C15	13 679	97,84	1 338 353,36	1,17%
DOMUS C16	5093	FT DOMUS 7A 30/03/25 C16	10 584	97,79	1 035 009,36	0,90%
DOMUS C17	5095	FT DOMUS 7A 30/03/25 C17	8 069	97,75	788 744,75	0,69%
DOMUS C18	5097	FT DOMUS 7A 30/03/25 C18	14 282	97,85	1 397 493,70	1,22%
DOMUS C2	5065	FT DOMUS 7A 30/03/25 C2	10 943	82,98	908 050,14	0,79%
DOMUS C3	5067	FT DOMUS 7A 30/03/25 C3	7 572	81,35	615 982,20	0,54%
DOMUS C4	5069	FT DOMUS 7A 30/03/25 C4	8 429	85,85	723 629,65	0,63%
DOMUS C5	5071	FT DOMUS 7A 30/03/25 C5	5 232	85,63	448 016,16	0,39%
DOMUS C6	5073	FT DOMUS 7A 30/03/25 C6	4 055	86,49	350 716,95	0,31%
DOMUS C7	5075	FT DOMUS 7A 30/03/25 C7	7 001	85,91	601 455,91	0,52%
DOMUS C8	5077	FT DOMUS 7A 30/03/25 C8	5 910	62,79	371 088,90	0,32%
DOMUS C9	5079	FT DOMUS 7A 30/03/25 C9	8 171	65,31	533 648,01	0,46%
IMMOLOG	9494	Oblig priv IMMOLOG 5a 13/01/26 TR 4.59%	31	104 440,62	3 237 659,22	2,82%
MAGHREBAIL	100739	BSF MAGHREBAIL 4a 20/03/2023 TF 3.19%	350	25 609,13	8 963 195,50	7,81%
TRESOR	201524	BDT DU 02/04/2018 20 ANS à 3.95%	60	107 231,17	6 433 870,20	5,60%
TRESOR	201553	BDT 30 ans du 14/02/2050 4.%	81	108 650,64	8 800 701,84	7,67%
TRESOR	201409	BDT DU 19/02/2016 30 ANS à 4.85%	25	123 334,12	3 083 353,00	2,69%
TRESOR	201627	BDT 30a 20/02/2051 TF 3.45%	48	100 127,97	4 806 142,56	4,19%
TRESOR	201552	BDT DU 06/01/2020 à 2.70% 10 ANS	50	99 091,03	4 954 551,50	4,32%
TRESOR	201554	BDT 15A 16/07/2035 TF 3.00%	130	98 258,72	12 773 633,60	11,13%
TRESOR	201651	BDT du 16/06/2031 à 2.30% 10 ans	100	95 182,44	9 518 244,00	8,29%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			12 199 350,33	10,63%
		Autres actifs			0,00	0,00%
		Liquidités			438 241,52	0,38%
Total actif					114 801 531,26	100%

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées			
Actif net			114 485 440,07
Nombre d'actions d	ou de parts		26 344
	Organism State BANK	The state of the s	

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES décembre 2022.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-combent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités 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

iés de la dire sables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « SICAVENIR » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confor-mément au référențiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion de la SI-

CAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas a poussive sur exploitation, de communiquer, le das échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établis-sement de gestion de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

# Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable
que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. 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 collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux

Dans le cadre uni audit realise confinimente aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conce que celles-criesulent de l'acutes du derreuls, conce-vons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

· nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons-tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;

 nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'éta-blissement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; · nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié de l'utilisation par la direction de l'établissement bille de l'utilisation par la direction de l'etablissement de gestion de la SICAV du principe comptable de conti-nuité 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 de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 24 mars 2023

Le Commissaire aux comptes







#### **CAPITAL MONETAIRE PLUS**

Dénomination : Capital MONETAIRE PLUS Forme juridique Classification Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

#### Exercice clos le 31/12/2022

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 931 211 802,92	160 454 986,9
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	163 869 756,46	139 006 776,5
EMISSIONS ET RACHATS	1 768 095 773,60	21 360 840,9
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-323 015,74	-254 108,0
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-430 711,40	341 477,4
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 725 776,07	411 535,1
COMPTES DE REGULARISATION	4 725 776,07	411 535,1
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33 150 734,50	2 749 126,3
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	33 150 734,50	2 749 126,3
TOTAL 1=A+B+C+D+E	1 969 088 313,49	163 615 648,3
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	59 106 283,78	3 808 216,8
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	39 100 203,70	3 000 210,0
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	59 106 283.78	3 808 216.8
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	00 100 200,70	0 000 2 10,0
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		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	433 657,02	223 542.3
PERSONNEL	100 001 (02	220 0 121
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	433 657,02	223 542,3
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	100 001 102	220 0 1210
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	59 539 940,80	4 031 759,2
ACTIONS STATUTED A		
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L Total GENERAL= I+II+III	2 028 628 254.29	167 647 407.6

		Total GE	NERAL= I+II+III	2 028 628 254,29	167 647 407,6
	TABLEAU	DEC OF	EANCE	5	
	TABLEAU	DES CL	EANCE	•	
					ECHU NON
	CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	RECOUVRE
P	PERATEURS DEBITEUR (D)				
	DUPONS A RECEVOIR				
Ē	NTES A REGLEMENTS DIFFERES				
P	ERATEURS DEBITEURS				
	TRES OPERATEURS DEBITEURS		_		
c	TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
E	BITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
Ē	RSONNEL DEBITEUR				
T,	AT DEBITEUR				
ΰ	TRES DEBITEURS		-		
	MPTES DE REGULARISATION ACTIF				
=	DOTO A TERME				

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2022 une performance de 1.389%

Nature	31/12/2022	31/12/2021
RATIONS FINANCIERES	31/12/2022	31/12/2021
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	5 356 108.76	5 898 675
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)  PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	2 988 871.82	4 610 060
PRODUITS SUR ACTIONS	2 500 071,02	4 010 000
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 536 058.74	1 557 450
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	430 556.62	2 775 38
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	400 000,02	277000
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	1 022 256.46	277 22
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	1 022 230,40	2//22
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 367 236.94	1 288 61
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	271 194.95	470 37
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	271 104,00	47007
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 096 041.99	818 23
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	48 880,52	92 61
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		40
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		40
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	48 880.52	92 20
CHARGES SUR EMPRUNTS	10 000,02	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	48 880.52	92 20
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	5 307 228.24	5 806 06
RATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	999 662,00	1 116 92
CHARGES EXTERNES	999 662,00	1 116 92
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	4 307 566,24	4 689 14
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	28 843 168,26	1 940 010
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	28 843 168,26	1 940 01
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	33 150 734,50	2 749 12

III- NESOLIAI NEI AAFFECIEN (II-E-F)					33 130 7	34,30	2 /40	20,32
TARI	LEAU [	DES	DETT	FS				
IAS								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								$\neg$
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								$\neg$
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	433 657,02	0,02%			433 657,02	0,02%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	433 657,02	0,02%			433 657,02	0,02%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	9435	Oblig priv ADI 10 ans 31/01/30 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	100 711,43	3 021 342,90	0,15%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	152320	CD CAM 2A 18/01/2023 TF 2.27%	100	102 105,61	10 210 561,00	0,50%
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	Oblig priv FEC10 ans 19/07/28 TR 3.12%	50	100 248,46	5 012 423,00	0,25%
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Oblig FEC 15 ans 12/07/34 TR 2.97%	86	80 147,38	6 892 674,68	0,34%
LABEL VIE	009504	Oblig LABEL VIE 29/07/2026 TF 2.82%	1 200	98 013,51	117 616 212,00	5,80%
MANAGEM	009523	Oblig MNGM 7A TF 3.22%	835	95 577,80	79 807 463,00	3,93%
MEDITEL	9422	OBLIG MEDITELECOM 10/12/26 7A TF 3.4%	184	56 584,50	10 411 548,00	0,51%
O CAPITAL GROUPE	009512	Oblig OCG 7A 11/08/2028 TR 2.12	135	100 210,63	13 528 435,05	0,67%
OCP SA	9362	Oblig perpet OCP TR 3% tranche C	143	100 990,23	14 441 602,89	0,71%
TRESOR	201717	BDT 26s 16/01/2023 TF 1.75%	990	100 753,96	99 746 420,40	4,92%
TRESOR	201526	BDT 5a 16/10/2023 TF 2.80%	100	100 258,28	10 025 828,00	0,49%
TRESOR	201755	BDT 13s 23/01/2023 TF 2.30%	200	100 394,10	20 078 820,00	0,99%
TRESOR	201625	BDT 2a 20/03/2023 TF 2.05%	200	101 398,26	20 279 652,00	1,00%
TRESOR	201669	BDT 2a 16/01/2023 TF 1.55%	300	101 770,39	30 531 117,00	1,51%
TRESOR	201507	BDT 5a 19/06/2023 TF 2.85%	838	101 388,29	84 963 387,02	4,19%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			1 485 094 414,51	73,21%
		Autres actifs			0,00	0,00%
		Liquidités			207 848,34	0,01%
Total actif					2 028 628 254,29	100%

# **COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

Pensions livrées	59 106 283,78
Actif net	1 969 088 313,49
Nombre d'actions ou de parts	1 668 599



# **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

thèse et nous nous sommes acquittés des autres res-
ponsabilités déontologiques qui nous incombent selor
ces règles. Nous estimons que les éléments probants
que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés
pour fonder notre opinion d'audit.

#### sables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL MONETAIRE PLUS » 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 prépa considere comme necessaire pour permettre la prépar-ration d'états de synthèse exempts d'anomalies signifi-catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre incomoe devauer la capacine our IP-7 à poursuivers son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établisement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

# des états de synthèse

Nos obiectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-port de l'auditeur contenant notre opinion.

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 ano-malie significative qui pourrait 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de syn-thèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit

rottique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identificons et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments réponse à ces risques, et réunissoins use sentients probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

ontoinnement a controle michel, nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de conce-voir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP :

nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même

que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-Inus evaluors la présentation de risentible, la stud-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 24 mars 2023



#### 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 monétaire et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie ave une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
7,010		
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I =	A+B	
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	543 325 991,44	147 090 571,
ACTIONS		
OBLIGATIONS	267 490 206,02	74 033 655
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 087 801,86	33 734 580
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	207 391 727,22	35 460 906
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	58 356 256.34	3 861 429
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	1 485 094 414,51	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	1 485 094 414,51	
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G	i+H+I 2 028 420 405,95	147 090 571,
COMPTES FINANCIERS	320 120 100 100	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	207 848,34	20 556 836.
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	201010,01	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		20 276 054
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	207 848.34	280 782
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	207 040,04	200 702.
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL I	III = J 207 848.34	20 556 836
Total GENERAL - I		167 647 407

ETAT DES SOLDES DE GESTION					
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	5 307 228,24	5 806 065,54		498 837,3	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	4 307 566,24	4 689 142,37		381 576,1	
RESULTAT A AFFECTER (A)	33 150 734,50	2 749 126,32	30 401 608,18		
PRODUITS CAPITALISES (B)	24 457,26	948 977,03		924 519,7	
Commissions de souscriptions et de rachats					
Plus Values réalisées	24 457,26	948 977,03		924 519,7	
Augmentation des différences d'estimations					
Augmentation des différences de change					
CHARGES CAPITALISEES (C)	-524 076,32	-1 184 101,56	660 025,24		
Moins Values réalisées	455 168,66	607 499,59	152 330,93		
Diminution des différences d'estimations	68 907,66	576 601,97	507 694,31		
Frais de négociation					
Diminution des différences de change					
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-499 619,06	-235 124,53		264 494,5	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	32 651 115,44	2 514 001,79	30 137 113,65		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 772 821 549,67	21 772 376,11	1 751 049 173,56		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	3 644 533 385,30	1 937 054 586,70	1 707 478 798,60		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	1 871 711 835,63	1 915 282 210,59	43 570 374,96		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)					
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	163 615 648,38	139 329 270,48	24 286 377,90		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 969 088 313,49	163 615 648,38	1 805 472 665,11		

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE				
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	163 615 648,38	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	19,55	0.32	

TABLEAU D	PORTEFEUILLE D		DETAIL DES R	EVENUE
CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS ACTIONS COTEES				
ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	267 490 206,02	74 033 655,11	1 536 058,74	1 557 450,1
OBLIGATIONS ORDINAIRES	267 490 206,02	74 033 655.11	1 536 058,74	1 557 450,1
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	207 490 200,02	74 033 635,11	1 530 050,74	1 357 430,11
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS  OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 087 801,86	33 734 580,46	430 556,62	2 775 383,0
BILLETS DE TRESORERIE	10 007 001,00	33 734 300,40	400 000,02	2 775 505,0
CERTIFICATS DE DEPOT	10 122 455.62	23 501 986.22	233 528.04	2 031 227.9
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-34 653,76	10 232 594.24	197 028,58	744 155,1
TITRES D'OPCVM	04 000,70	10 EUE 004,E4	107 020,00	7-4-100,11
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	207 391 727,22	35 460 906,50	1 022 256,46	277 226.8
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	58 356 256,34	3 861 429,06	2 096 041,99	818 238,3
TITRES DONNES EN PENSION	58 356 256.34	3 861 429.06		
TITRES RECUS EN PENSION			2 096 041.99	818 238,3
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	543 325 991,44	147 090 571,13	5 084 913,81	5 428 298,3
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	207 848,34	20 556 836,47	271 194,95	470 377,20
COMPTES A TERME		20 276 054,45	271 194,95	470 377,2
COMPTES A VUE	207 848,34	280 782,02		
AUTRES				
TOTAL	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 circultation 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	31/12/2022		2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	24 457,26	121 793,64		49 338,10
BONS DE TRESOR	24 457,26	121 793,64		49 338,10
OBLIGATIONS		96 395,94	29 498,11	9 024,84
OBLIGATIONS ORDINAIRES		96 395,94	29 498,11	9 024,84
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN		236 979,08	27 349,76	549 136,65
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT		97 593,12	27 349,76	378 744,88
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		139 385,96		170 391,77
TITRES D'OPCVM			892 129,16	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			892 129,16	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	24 457,26	455 168,66	948 977,03	607 499,59

# **TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
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			
TOTAL	3 160 661.48	TOTAL	3 160 661.48

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

Du FCP « CAPITAL MONETAIRE PLUS »

Conformément à la mission qui nous a été confiée par

la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL MONETAIRE PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP,

comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte

charges. l'état des soldes de gestion pour l'exercice

des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 1 969

088 313,49 y compris un bénéfice à affecter de MAD

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-

moine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL MONETAIRE PLUS » au 31 décembre 2022 confor-

mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc

Prodement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la

Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-

combent en vertu de ces normes sont plus amplement

décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur

pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de syn-

**Chez BMCE CAPITAL GESTION** 

30, Bd Moulay Yousset 20000 Casablanca

de produits et

33 150 734,5.



#### **FCP CAPITAL IMMOBILIER**

: Capital Immobilier Dénomination : Fonds commun de plac Forme juridique

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

#### 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, 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 marc 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 FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

# PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLI-TIQUE DE PLACEMENT

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

BILAN ACTIF					
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021			
ACTIF IMMOBILISE					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS					
CONSTRUCTIONS					
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
AMORTISSEMENTS PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A+B					
ACTIF CIRCULANT					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	542 201.40	720 347.3			
ACTIONS	542 201,40 542 201.40	720 347,3			
OBLIGATIONS	542 201,40	720 347,			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
TITRES DE CHEANCES NEGOCIABLES					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES					
AUTRES TITRES					
OPERATEURS DEBITEURS (D)	10 739.24				
COUPONS A RECEVOIR	10 739,24				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10 739,24				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	10 /39,24				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL					
FTAT					
E-IAI 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	550,040,64	700 047 0			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	552 940,64	720 347,			
COMPTES FINANCIERS	74 404 00	00.044			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	71 401,00	28 211,4			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )					
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	74 404 00	00.044			
	71 401,00	28 211,4			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	71 404 00	00.044			
TOTAL III = J	71 401,00	28 211,4			
Total GENERAL= I+II+III	624 341.64	748 558.7			

	Total GENE	RAL= I+II+III	624 341,64	748 558,76		
ETAT DES SOLDES DE GESTION						
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION		
			FAVORABLE	DEFAVORABLE		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	23 492,33	22 676,07	816,26			
RESULTAT NET DE L EXERCICE	7 003,66	6 391,25	612,41			
RESULTAT A AFFECTER (A)	7 003,66	6 391,25	612,41			
PRODUITS CAPITALISES (B)	4 498,11	115 334,92		110 836,81		
Commissions de souscriptions et de rachats						
Plus Values réalisées	4 498,11	10 506,80		6 008,69		
Augmentation des différences d'estimations		104 828,12		104 828,12		
Augmentation des différences de change						
CHARGES CAPITALISEES (C)	-145 700,42	-2 752,11		142 948,31		
Moins Values 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	1 051,63	636,29			
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-141 202,31	112 582,81		253 785,12		
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-134 198,65	118 974,06		253 172,71		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00				
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)						
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)						
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	743 844,82	624 870,76	118 974,06			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	609 646,17	743 844,82		134 198,65		

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
aleur liquidative de clôture	1 006,02	1 227,46		221,44
lésultat à affecter (A)	7 003,66	6 391,25	612,41	
ctif net de clôture (B)	609 646,17	743 844,82		134 198,65
lombre d'actions ou de parts (C)	606,00	606,00		
aleur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 006,02	1 227,46		221,4
ont part capital (B - A) / C	994,46	1 216,92		222,4
lont part revenu (A / C)	11,56	10,54	1,02	

IABLEAU D	ANALYSE	DES REV	ENUS		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	
ACTIONS	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,0	
ACTIONS COTEES	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,0	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP					
BONS DU TRESOR					
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES					
TITRES DONNES EN PENSION					
TITRES RECUS EN PENSION					
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES					
TOTAL	542 201,40	720 347,36	23 492,36	22 693,0	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	71 401,00	28 211,40			
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	71 401,00	28 211,40			
AUTRES					
TOTAL	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 circultation 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 VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022		31/12/2021		
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE	
ACTIONS	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					
BONS DE TRESOR					
BONS DE TRESOR					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TCN					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP					
AUTRES TITRES					
FCPT					
OPCR					
AUTRES TITRES					
TOTAL	4 498 11	38 411 41	10 506 80	1 700 48	

# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	6 391,25
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 391,24	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	6 391 25	TOTAL	6 391 25

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

BILAN PASSIF					
PASSIF	31/12/2022	31/12/2021			
CAPITAUX OU ACTIF NET					
CAPITAL (A)	602 642.51	737 453.			
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	831 659.47	817 513.			
EMISSIONS ET RACHATS	001 000,47	017 010			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS					
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-194 688.32	-87 814.			
FRAIS DE NEGOCIATION	-415.34	-1 051			
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-33 913.30	8 806.			
REPORT A NOUVEAU (B)	*33 913,30	0 000			
REPORT A NOUVEAU					
COMPTES DE REGULARISATION (C)					
COMPTES DE REGULARISATION (C)					
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)					
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	7 000 00	0.001			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	7 003,66	6 391			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	7 003,66	6 391			
TOTAL 1=A+B+C+D+E	609 646,17	743 844			
PASSIF CIRCULANT					
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)					
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES					
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES					
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES					
OPERATEURS CREDITEURS (G)	10 924.86				
SOUSCRIPTIONS A PAYER	10 02 1,00				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	10 924,86				
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	10 524,00				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3 770.61	4 713			
PERSONNEL PERSONNEL	3 770,61	4 / 13			
ORGANISMES SOCIAUX					
FTAT					
	0.770.04				
AUTRES CREDITEURS	3 770,61	4 713			
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					
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	14 695,47	4 713			
COMPTES FINANCIERS					
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)					
EMPRUNTS A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL III=L					
Total GENERAL= I+II+III	624 341.64	748 558			

TABLEAU	DES CRI	EANCES	;	
NCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON
	10 739,24		10 739,24	

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	RECOUVRE		DETTES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	10 739,24		10 739,24	HEOOOTHE		OPERATEURS CREDITEURS
COUPONS A RECEVOIR						SOUSCRIPTIONS A PAYER
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	10 739,24		10 739,24		1	ACHATS A REGLEMENTS DIFFE
OPERATEURS DEBITEURS					1	OPERATEURS CREDITEURS SU AUTRES OPERATEURS CREDIT
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS						ACTIONNAIRES OU PORTEURS
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)						CREDITEURS DIVERS ET COMP
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					]	PERSONNEL CREDITEUR
PERSONNEL DEBITEUR						ORGANISMES SOCIAUX
ETAT DEBITEUR					]	ETAT CREDITEUR
AUTRES DEBITEURS					]	AUTRES CREDITEURS
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					]	COMPTES DE REGULARISATION
DEPOTS A TERME					]	EMPRUNTS A TERME
			INV	FNTAIRE	= 1	DES ACTIES

Nature	31/12/2022	31/12/2021
RATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	23 492,36	22 693,0
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	23 492,36	22 693,0
PRODUITS SUR ACTIONS	23 492,36	22 693,0
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT 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		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	0,03	16,9
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	0,03	0,9
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	0,03	0,9
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		15,9
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		15,9
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	23 492,33	22 676,0
RATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	16 488,67	16 284,
CHARGES EXTERNES	16 488,67	16 284,8
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	7 003,66	6 391,3
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPLITEES		

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	10 924,86	1,79%			10 924,86	1,79%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	10 924,86	1,79%			10 924,86	1,79%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3 770,61	0,62%			3 770,61	0,62%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	3 770,61	0,62%			3 770,61	0,62%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A 1181 ALLIANCES 1102 \$2,00 \$304,00 0,88% ALLIANCIUM DU MAROC 1093 ALLIMINIUM DU MAROC 1093 ALLIMINIUM DU MAROC 114 1 141,00 1985,00 3,189% ALLIANCES ARADEI CAPITAL 33 405,00 13 386,00 2,14% ARADEI CAPITAL 33 405,00 13 386,00 2,14% ATLANTASANAD 1171 ATLANTASANAD 66 125,00 829,00 11,23% ATLANTASANAD 66 125,00 101,00 16,25% ATLANTASANAD 66 125,00 101,00 16,25% ATLANTASANAD 26 125 20,00 11,00 16			INVENTAIRE DES ACTIFS				
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILLER S   102   5,00   5,00   0,08%   ALLIANDRIA MARC   1063   ALLIANCES   1063   14,114   100   1098; 202   3,18%   ARADEL CAPITAL   1246   ARADEL CAPITAL   13   40,50   13,36%   0,24%   ARADEL CAPITAL   1246   ARADEL CAPITAL   13   40,50   13,36%   0,24%   ATLIANTIASANAD   1171   ATLANTIASANAD   26   1250   6,25%   0,1118,00   16,20%   ARTLARI WARA BANK   1244   ATW   28   30,20   10118,00   16,20%   ARAN CO FARRICA   060121   Doubl distribution BOA   29   2,55   76,85   0,01%   ARAN CO FARRICA   1245   BANK CO FARRICA   29   2,55   76,85   0,01%   ARAN CO FARRICA   1245   BANK CO FARRICA   29   2,55   76,85   0,01%   ARAN CO FARRICA   1245   BANK CO FARRICA   29   1260   36,40%   0,25%   BANK CO FARRICA   1245   BANK CO FARRICA   29   1260   36,40%   0,25%   BANGUE CENTRALE POPULAIRE (E)   1188   BCP   168   BCP   168   23,100   36,40%   0,25%   BANGUE CENTRALE POPULAIRE (E)   1188   BCP   CMENTED UMARCO   23   1280,00   29,440,00   4,72%   CMIT   1170   CMT	Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ALUMNUM DU MAROC 1098 ALUMNUM DU MAROC 114 114180 19.82,00 3.18% ALUMNUM DU MAROC 114 114180 19.82,00 3.18% ALUMNUM DU MAROC 1141 114180 19.82,00 3.18% ALUMNUM DU MAROC 1141 114180 19.82,00 3.18% ALUMNUM DU MAROC 1141 1171 ATLANTASANAD 1244 ATW 258 302,00 10.185,00 15.20% ATLANTASANAD 259 302,00 10.185,00 10.50% ATLANTASANAD 1244 ATW 258 302,00 10.185,00 10.50% ANK OF AFRICA 27 172,00 30.44,00 0.25% ANK OF AFRICA 27 172,00 30.44,00 0.05% ANK OF AFRICA 27 172,00 30.44,00 0.05% ANK OF AFRICA 27 172,00 30.44,00 0.05% ANK OF AFRICA 27 172,00 0.05% ANK OF A	AFRIC INDUSTRIES SA	1211	AFRIC INDUSTRIES	118	339,00	40 002,00	6,41%
ARADEI CAPITAL. 1246 ARADEI CAPITAL. 1246 ARADEI CAPITAL. 133 45,00 1385,00 2.14% ATLANTASANAD 171 ATLANTASANAD 166 125,00 8.250,0 1.02% ATLANTASANAD 171 ATLANTASANAD 168 125,00 10.158,00 1.02% ATLANTASANAD 168 125,00 10.158,00 1.02% ATLANTASANAD 168 125,00 10.158,00 1.02% ANN OF AFRICA 080121 Distribution BOA 29 2,05 76,85 0.01% BANK OF AFRICA 27 172,00 30.04.0 6.25% ANN OF AFRICA 158 BOC 158 BONDE CENTRALE POPULAIRE (E) 1188 BOC PICA 158 BOLD 158 BOL	ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	102	52,00	5 304,00	0,85%
ATLAHTASANAD 1171 ATLAMTASANAD 66 1250 62900 132% ATLAMTASANAD 1241 ATLAMTASANAD 1251 1250 1250 132% ATLAMTASANAM 1244 ATW 258 392.00 101156,00 1620% BANK OF AFRICA 060121 Drind d'attribution BOA 29 2,65 76,85 0,011% BANK OF AFRICA 1243 BANK OF AFRICA 277 172,0 30 044,00 6,25% BANK OF AFRICA 277 172,0 100 044,00 6,25% BANK OF AFRICA 173 173 173 173 173 173 173 173 173 173	ALUMINIUM DU MAROC	1093	ALUMINIUM DU MAROC	14	1 418,00	19 852,00	3,18%
ATTUARI WAFA BANK  AND CA FARICA  BANK OF AFRICA	ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	33	405,00	13 365,00	2,14%
BANK OF AFRICA         090121         Droit d'attribution BOA         22         2,65         76,85         0,01%           BANK OF AFRICA         1243         BANK OF AFRICA         227         172,00         39 044,00         6,25%           BANK OF AFRICA         128         BANK OF AFRICA         127         172,00         39 044,00         6,25%           CDM         1038         CDM         1         600,00         600,00         0,10%           CDM         1038         CDM         1         600,00         600,00         0,10%           CDM         1179         CMT         4         1690,00         670,00         1,08%           CMT         1179         CMT         4         1690,00         670,00         1,08%           COLORADO         1183         COLORADO         408         45,50         1854,00         2,97%           COSUMAR         1224         COSUMAR         105         190,00         31 380,10         5,02%           DELTA HOLDING         138         COLORADO         79         42,10         3 389,10         0,54%           DELTA HOLDING         138         DELTA HOLDING         689         6,28         438,44         0,70%	ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	66	125,00	8 250,00	1,32%
BANK OF AFRICA         1243         BANK OF AFRICA         227         172,00         39 044,00         0.25%           BANGUE CENTRALE POPULAIRE (E)         1188         BCP         158         231,00         38 489,00         5,58%           CDM         1039         CDM         1         600,00         600,00         1,0%           CIMENTS DU MAROC         1650         CIMENTS DU MAROC         23         1280,00         29 440,00         4,27%           COLORADO         1193         COLORADO         408         45,50         18 640,00         2,27%           COLORADO         1193         COLORADO         408         45,50         18 694,00         2,27%           DELATRE LEWVIER MAROC         1255         DLM         79         42,90         3389,10         0,54%           DELATRE LEWVIER MAROC         1185         DELAT HOLDING         3         24,00         72,00         0,01%           DELATRE LEWVIER MAROC         1185         DELATRE LEWVIER MAROC         668         6,28         4 883,44         0,70%           PELITA HOLDING         1185         DELATRE LEWVIER MAROC         669         6,28         4 884,44         0,70%           PELITA HOLDING         1185         DELATRE	ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	258	392,00	101 136,00	16,20%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)   1188   BCP   158   231,00   36 498,00   5,85%   CDM   1038   CDM   11   600,00   600,00   0,10%   CDM   11   600,00   6	BANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	29	2,65	76,85	0,01%
CDM         1038         CDM         1         600,00         600,00         0,10%           CIMENTS DU MAROC         1050         CIMENTS DU MAROC         23         1280,00         29,440,00         4,72%           CMT         1179         CMT         4         1880,00         6720,00         1,08%           COLORADO         1193         COLORADO         408         45,50         18 564,00         2,97%           COSUMAR         1224         COSUMAR         165         190,00         31 380,10         2,54%           DELTA HOLDING         185         DELTA HOLDING         79         42,90         3 389,10         0,54%           DELTA HOLDING         1155         ADDOHA         698         6,28         4 383,44         0,70%           DOLUA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         698         6,28         4 383,44         0,70%           ENIE BROSSETTE         38         124,90         3 389,10         0,72%           ENIE BROSSETTE         38         124,90         4 498,40         0,72%           JOFF LASFAR ENERGY COMPANY         120         TAGA MOROCO         16         1098,00         57 286,00         5,150,00         0,82%	BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	227	172,00	39 044,00	6,25%
CIMENTS DU MAROC         1050         CIMENTS DU MAROC         23         1 280,00         29 440,00         4,72%           CMT         1179         CMT         4         1 680,00         6 720,00         1,08%           COLORADO         189         COSUMAR         115         165,00         3 1854,00         2,97%           COSUMAR         1224         COSUMAR         165         110,00         3 130,00         5,02%           DELTA HOLDING         1255         DLM         79         42,0         3 89,10         0,54%           DELTA HOLDING         1185         DELTA HOLDING         3         24,00         72,0         0,01%           DOULA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         688         6,28         4 383,44         0,70%           IAM         1148         ITISSALAT AL MAGHRIB         60         95,00         57 285,00         0,18%           JET CONTRACTORS         120         JET CONTRACTORS         25         206,00         5 150,00         0,82%           LAFARGEHOLCIM MAROC         123         LAFARGEHOLCIM MAROC         28         1 350,00         3 780,00         5,95%           MAISA AMARO         123         SODEP -MARSA MAROC         10	BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	158	231,00	36 498,00	5,85%
CMT	CDM	1038	CDM	1	600,00	600,00	0,10%
COLORADO 1193 COLORADO 408 45,50 18 564,00 2,97% COSUMAR 1224 COSUMAR 165 100,00 31 350,00 5,02% COSUMAR 161 165 DLM	CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	23	1 280,00	29 440,00	4,72%
COSUMAR         1224         COSUMAR         165         190.0         31 380,00         5,02%           DELATHE LEVIVIER MAROC         1255         DLM         79         42,90         3 389,10         0,54%           DELTA HOLDING         1185         DELTA HOLDING         3         24,00         72,00         0,01%           DOULA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         698         6,28         4 383,44         0,70%           FENIE BROSSETTE         36         124,00         4 496,40         0,72%           IAM         1148         FINSALAT AL MAGHRIB         603         95.00         57 285,00         9,18%           JET CONTRACTORS         1208         JET CONTRACTORS         25         206,00         5 150,00         0,82%           JORF LASFAR DERGY COMPANY         1220         TAOA MORDICOCO         16         1089,00         77 588,00         2,81%           LAFARGEHOLCIM MAROC         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 896,00         3,67%           MASA MAROS         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 896,00         3,67%           MISHIN         106         SMI         4         152,00 <td>CMT</td> <td>1179</td> <td>CMT</td> <td>4</td> <td>1 680,00</td> <td>6 720,00</td> <td>1,08%</td>	CMT	1179	CMT	4	1 680,00	6 720,00	1,08%
DELATRE LEVIVIER MAROC         1255         DLM         79         42,90         3 89,10         0,54%           DELTA HOLDING         1185         DELTA HOLDING         3         24,00         72,00         0,1%           DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         698         6,28         438,34         0,70%           FENIE BROSSETTE         36         124,90         4 496,40         0,72%           FENIE BROSSETTE         36         124,90         4 496,40         0,72%           JAM         1148         ITISSALAT AL MAGHIB         603         95,00         5 728,00         9,18%           JET CONTRACTORS         1208         JET CONTRACTORS         25         206,00         5 150,00         9,82%           JORF LASFAR ENERGY COMPANY         1220         TAQA MOROCCO         16         1098,00         17 568,00         2,81%           MARSA MAROC         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 986,00         3,67%           MITANDIS         123         RESIDENCES DAR SAADA         19         218,00         4162,00         0,66%           MESDENCES DAR SAADA         1223         RESIDENCES DAR SAADA         91         118,00         1638,00 <td>COLORADO</td> <td>1193</td> <td>COLORADO</td> <td>408</td> <td>45,50</td> <td>18 564,00</td> <td>2,97%</td>	COLORADO	1193	COLORADO	408	45,50	18 564,00	2,97%
DELTA HOLDING         1185         DELTA HOLDING         3         24,00         72,00         0,01%           DOULA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         698         6,28         4 383,44         0,70%           FENIE BROSSETTE         1158         FENIE BROSSETTE         36         124,90         4 496,40         0,72%           IAM         1148         ITISSALAT AL MAGHRIB         603         95,00         57 285,00         9,18%           JET CONTRACTORS         1208         JET CONTRACTORS         25         206,00         5 150,00         0,82%           JORE LASFAR ENERGY COMPANY         1220         TAOA MOROCCO         16         1080,00         17568,00         2,81%           LAFARGE-HOLCIM MAROC         123         LAFARGE-HOLCIM MAROC         28         1380,00         3,80%         0,87%           MUTANDIS         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 896,00         3,67%           MUTANDIS         1239         MUTANDIS         19         218,00         4 142,00         0,66%           RESIDENCES DAR SAADA         19         18,00         1 638,00         2,26%           NEP         10         SM         15         620,00	COSUMAR	1224	COSUMAR	165	190,00	31 350,00	5,02%
DOUIDA PROMOTION GROUP ADDOHA         1151         ADDOHA         698         6,28         4 383,44         0,70%           FENIE BROSSETTE         36         124,90         4 496,40         0,72%           IAM         1148         ITSSALAT AL MAGHRIB         603         950,50         57285,00         9,18%           JET CONTRACTORS         1208         JET CONTRACTORS         25         206,00         5 150,00         0,28%           JORF LASFAR ENERGY COMPANY         1220         TAGA MOROCCO         16         1080,00         5786,00         2,81%           LAFARGEHOLCIM MAROC         1232         LAFARGEHOLCIM MAROC         28         1350,00         37800,00         2,81%           MARSA MAROC         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 896,00         3,67%           MEDICES DAR SAADA         1231         RESIDENCES DAR SAADA         91         18,00         16 430,00         0,66%           MIS         1006         SMI         4         1520,00         6 080,00         0,97%           SNEP         15         800,00         1,75%         10,00         0,97%           SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES         119         SMM         43         150,00	DELATRE LEVIVIER MAROC	1255		79	42,90	3 389,10	0,54%
FENIE BROSSETTE 1158 FENIE BROSSETTE 36 124,90 4 496,40 0,72% IAM 1146 ITISSALAT AL MAGHRIB 603 95,00 57 285,00 9,18% ID CONTRACTORS 1208 JET CONTRACTORS 25 206,00 5 150,00 9,28% JOFF LASFAR ENERGY COMPANY 1220 TAOA MOROCCO 16 1098,00 17 598,00 2,81% GARGE COLLING MARCO 16 1098,00 17 598,00 2,81% GARGE COLLING MARCO 16 1098,00 17 598,00 2,81% GARGE COLLING MARCO 16 1098,00 17 598,00 3,67% GARGE COLLING MARCO 16 1098,00 17 598,00 3,67% GARGE COLLING MARCO 16 1098,00 17 598,00 3,67% GARGE COLLING GARGE COLLING MARCO 16 216,00 2 2896,00 3,67% GARGE COLLING GA	DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	3	24,00	72,00	0,01%
AM	DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA	1151		698	6,28	4 383,44	0,70%
SET CONTRACTORS   1208	FENIE BROSSETTE	1158	FENIE BROSSETTE	36	124,90	4 496,40	0,72%
AGA MOROCCO	IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	603	95,00	57 285,00	9,18%
LAFARGEHOLCIM MAROC         1232         LAFARGEHOLCIM MAROC         28         1 \$50,00         3 7800,00         0,65%           MARSA MAROC         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         22 886,00         3,67%           MUTANDIS         1239         MUTANDIS         19         218,00         4142,00         0,66%           RESIDENCES DAR SAADA         91         18,00         1 638,00         0,26%           RESIDENCES DAR SAADA         91         18,00         1 638,00         0,26%           SNEP         106         SMI         4         1 520,00         3 100,00         0,5%           SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES         1172         SNEP         43         150,00         6 450,00         1,03%           STOKVIS NORD AFRIQUE         1184         STOKVIS NORD-AFRIQUE         91         15,71         1 429,61         0,23%           TOCC         1252         TGCC S.A         104         125,00         1300,00         2,08%           TOCK         1252         TGCC S.A         104         125,00         1300,00         2,08%           TOCK         1252         TGCC S.A         104         125,00         1300,00         2,08%	JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	25	206,00	5 150,00	0,82%
MARSA MAROC         1231         SODEP-MARSA MAROC         106         216,00         2896,00         3,67%           MUTANDIS         1239         MUTANDIS         19         216,00         4 142,00         0,66%           RESIDENCES DAR SADDA         191         18,00         1688,00         2,87%           SMI         106         SMI         4         1520,00         6 080,00         9,97%           SMEP         1172         SNEP         5         56,00         310,00         0,50%           SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES         1159         SRM         43         150,00         6 450,00         1,03%           SONASID         1001         SONASID         6         520,00         3 120,00         0,50%           STOKVIS NOFD AFRIQUE         91         15,71         142,961         0,23%           TGCC         1252         TGCC S.A         104         125,00         13 000,00         2,08%           TGC         1252         TGCC S.A         104         125,00         13 000,00         2,08%           TGC         1252         TGCC S.A         104         125,00         13 000,00         2,08%           TGC         1252         TGCC S.A	JORF LASFAR ENERGY COMPANY	1220	TAQA MOROCCO	16	1 098,00	17 568,00	2,81%
MUTANDIS   1239	LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	28	1 350,00	37 800,00	6,05%
RESIDENCES DAR SAADA 1223 RESIDENCES DAR SAADA 91 18,00 1,638,00 0,26% 5MI 1006 5MI 4 1520,00 6,080,00 0,97% 5MI 4 1520,00 6,080,00 0,97% 5MI 5 680,00 1,03% 5MI 5 68	MARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	106	216,00	22 896,00	3,67%
SMI         1006         SMI         4         1520,00         6 680,00         0,97%           SNEP         1172         SNEP         5         620,00         3 100,00         0,50%           SCOIETE REALISATIONS MECANIQUES         1159         SRM         43         150,00         6 450,00         1,03%           SONASID         6         520,00         3 120,00         0,50%           STOKVIS NORDA FRIQUE         91         15,71         1 429,61         0,23%           TGC         1252         TGCC S.A         104         125,00         1300,00         2,06%           Opport a terme (2 ans et plus)	MUTANDIS	1239	MUTANDIS	19	218,00	4 142,00	0,66%
SNEP	RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	91	18,00	1 638,00	0,26%
SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES   1159 SRM	SMI	1006	SMI	4	1 520,00	6 080,00	0,97%
SONASID         1001         SONASID         6         520,00         3 120,00         0,50%           STOKVIS NORD-AFRIQUE         91         15,71         1 429,61         0,23%           TGCC         1252         TGCC S.A         104         125,00         13 00,00         2,88%           Depct a terme (2 ans et plus)	SNEP	1172		5	620,00	3 100,00	0,50%
STOKVIS NORD AFRIQUE	SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES	1159	SRM	43	150,00	6 450,00	1,03%
TGCC         1252         TGCC S.A         104         125,00         13 000,00         2,08%           Dépôt à terme (2 ans et plus)         0,00         0,00%           Créances représentatives des titres reçus en pension         0,00         0,00%           Autres actifs         10739,24         1,72%           Liquidités         71 401,00         11,44%	SONASID	1001		6	520,00	3 120,00	0,50%
Dépôt à terme (2 ans et plus)         0,00         0,00%           Créances représentatives des titres reçus en pension         0,00         0,00%           Autres actifs         10 739,24         1,72%           Liquidités         71 401,00         11,44%	STOKVIS NORD AFRIQUE	1184	STOKVIS NORD-AFRIQUE	91	15,71	1 429,61	0,23%
Créances représentatives des titres reçus en pension         0,00         0,00°           Autres actifs         10 739,24         1,72%           Liquiditée         71 401,00         11,44%	TGCC	1252	TGCC S.A	104	125,00	13 000,00	2,08%
Autres actifs 10 739,24 1,72% Liquidités 71 401,00 11,44%			Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
Liquidités 71 401,00 11,44%			Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
						10 739,24	
Total actif 624 341,64 100%			Liquidités			71 401,00	
	Total actif					624 341,64	100%

# **COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS**

Pensions livrées	
Actif net	609 646,17
Nombre d'actions ou de parts	606



# **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL IMMOBILIER » Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssel 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Place-ment (FCP) « CAPITAL IMMOBILIER », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et

charges. l'état des soldes de gestion pour l'exercice clas à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 609 646,17 y compris un bénéfice à affecter de MAD 7

003,66 Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL IMMOBILIER » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

An iteriente de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la
Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur dectines dans la séction « responsabilités de l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités 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 IMMOBILIER » 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 prépa considere comme necessarie pour permieure la preparation d'états de synthèse exempts d'anomalies signifi-catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre incomoe devauer la capacine our IP-7 à poursuivers son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établisement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'inicialité du résonisaires de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

# des états de synthèse

Nos obiectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-port de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit d'assidance, qui le garanti obtenios pas y dun aduit 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 considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou somable de s'attendre à ce que, intriviouellement de collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'espri

rotifique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en rénonse à ces risques et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même

que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





### **CAPITAL DIVIDENDES PLUS**

Dénomination Forme juridique Politique d'affectation des resultats : Mixte

: Capital Dividendes Plus

### Exercice clos le 31/12/2022

#### 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 FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

3 273 592,48

4 063 548,04

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

L'OPCVM Capital Dividendes Plus affiche une performance de -18.83% sur l'anné

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 000 810,00	4 009 871,
ACTIONS	3 000 810,00	3 895 429
OBLIGATIONS	2 000 010,00	2 000 420
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		114 442
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	201 251,39	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	201 251,39	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	201201,00	
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 202 061,39	4 009 871
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	71 531,09	53 676
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	71 531,09	53 676
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	71 531.09	53 676

COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			I	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECU				
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECU				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATION INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATION.				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	SATERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				
	TOTAL II = C+D+	E+F+G+H+I	3 202 061,39	4 009 871,43
COMPTES FINANCIERS				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)			71 531,09	53 676,6
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			71 531.09	53 676.6
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRE	S		71 551,05	55 676,6
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
		OTAL III = J	71 531.09	53 676.6
ETAT DES	Total GENER	RAL= I+II+III	3 273 592,48	
	SOLDES D	DE GESTI	3 273 592,48 ON	4 063 548,0
ETAT DES	Total GENER	RAL= I+II+III	3 273 592,48 ON VARIA	4 063 548,04 ATION
DESIGNATION	SOLDES D	DE GESTI	3 273 592,48 ON VARIA FAVORABLE	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE
DESIGNATION ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	Total GENER SOLDES C 31/12/2022 109 760,77	DE GESTI 31/12/2021 130 030,38	ON  VARIA  FAVORABLE	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6
DESIGNATION ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ESULTAT NET DE L EXERCICE	Total GENEF SOLDES I 31/12/2022 109 760,77 26 854,78	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02	3 273 592,48 ON VARI  FAVORABLE 34 779,80	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6
DESIGNATION ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ESULTAT NET DE L EXERCICE ESULTAT A AFFECTER (A)	Total GENEF SOLDES I 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56	3 273 592,48  ON  VARI  FAVORABLE  34 779,80 4 821,22	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ESULTAT NET DE L EXERCICE ESULTAT A REFOCTER (A)  RODUITS CAPITALISES (B)	Total GENEF SOLDES I 31/12/2022 109 760,77 26 854,78	31/12/2021 31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56 1 453 000,33	3 273 592,48  ON  VARI  FAVORABLE  34 779,80  4 821,22	4 063 548,04 ATION  DEFAVORABLE  20 269,61
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT AFFECTER (A)  RODUITS CAPITALISES (B)  ommissions de souscriptions et de rachats	Total GENEF SOLDES [ 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78 44 411,88	31/12/2021 31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56 1 453 000,33 10 742,90	3 273 592,48 ON VARIA FAVORABLE 34 779,80 4 821,22	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6 1 408 588,6 10 742,9
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT AFFECTER (A)  ROUTIS CAPITALISES (B)  ommissions de souscriptions et de rachats  us values réalises	Total GENEF SOLDES I 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56 1 453 000,33 10 742,90 1 226 594,36	3 273 592,48 ON VARIA FAVORABLE 34 779,80 4 821,22	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6 1 408 588,6 10 742,9 1 182 182,6
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT AFFECTER (A)  RODUTS CAPITALISES (B)  ommissions de souscriptions et de rachats  us Values relaisées  gymentation des différences d'estimations	Total GENEF SOLDES [ 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78 44 411,88	31/12/2021 31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56 1 453 000,33 10 742,90	3 273 592,48 ON VARIA FAVORABLE 34 779,80 4 821,22	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6 1 408 588,6 10 742,9 1 182 182,6
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT AFFECTER (A)  ROUTIS CAPITALISES (B)  ommissions de souscriptions et de rachats  us values réalises	Total GENEF SOLDES [ 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78 44 411,88	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,56 1 453 000,33 10 742,90 1 226 594,36	3 273 592,48 ON VARIA FAVORABLE 34 779,80 4 821,22	4 063 548,04  ATION  DEFAVORABLE  20 269,6
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT AFFECTER (A)  RODUTS CAPITALISES (B)  ommissions de souscriptions et de rachats  us Values relaisées  gymentation des différences d'estimations	Total GENEF SOLDES [ 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78 44 411,88	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,66 1 453 000,33 10 742,90 1 226 594,36 215 663,07	3 273 592,48 ON VARILE 54 779,80 4 821,22	4 063 548,0 ATION DEFAVORABLE 20 269,6 1 408 588,6 10 742,9 1 182 182,6
DESIGNATION  ESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES  ESULTAT NET DE L EXERCICE  ESULTAT A AFFECTER (A)  RODUITS CAPITALISES (B)  Ommissions de souscriptions et de rachats  us Values réalisées  ugmentation des différences de stimations  gumentation des différences de change	Total GENEF SOLDES E 31/12/2022 109 760,77 26 854,78 26 854,78 44 411,68	31/12/2021 130 030,38 -7 925,02 22 033,66 1 453 000,33 10 742,90 1 226 594,36 215 663,07	3 273 592,48 ON VARILE 54 779,80 4 821,22	4 063 548,0  ATION  DEFAVORABLE  20 269,6  1 408 588,6  10 742,9  1 182 182,6  215 663,0  224 519,0

nution des différences d'estimations s de négociation

AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)

3 809 892,26	10 087 238,11		6 277 345,85
3 092 332,88	3 809 892,26		717 559,38
31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
		FAVORABLE	DEFAVORABLE
4 685,35	57 725,64		53 040,29
26 854,78	22 033,56	4 821,22	
3 092 332,88	3 809 892,26		717 559,38
660,00	66,00	594,00	
4 685,35	57 725,64		53 040,29
4 644,66	57 391,79		52 747,13
40,69	333,84		293,15
	3 092 332,88 31/12/2022 4 685,35 26 854,78 3 092 332,88 660,00 4 685,35 4 644,66	3 092 332,88 3 099 892,26 31/12/2022 31/12/2021 4 685,35 57 725,64 26 854,78 22 033,56 3 002 332,88 3 009 992,28 600,00 60,00 4 685,35 57 725,64 4 644,66 57 391,78	31/12/2022 31/12/2021 VARIATION FAVORABLE 4 685.35 57 725.54 22 033.56 4 821.22 309.332.88 309.892.26 660.00 660.00 660.00 57 725.54 4 685.35 57 725.54 4 644.66 57 391.79

35 384,

-7 188 072,94

7 188 072,

31 598,

7 188 072,

7 188 072,

4 685,35

54 221,28 1 226 594,36 528 922,20

57 725,64

TABLEAU D'	ANALYSE [	DES REV	/ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE D	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS	3 000 810,00	3 895 429,25	110 872,68	132 803,9
ACTIONS COTEES	3 000 810,00	3 895 429,25	110 872,68	132 803,9
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		114 442,18		
TITRES DONNES EN PENSION		114 442,18		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	3 000 810,00	4 009 871,43	110 872,68	132 803,9
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	71 531,09	53 676,61		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	71 531,09	53 676,61		
AUTRES				
TOTAL	71 531,09	53 676,61		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS					
ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM					
Libellé	31/12/2022	31/12/202			
Nombre actions ou de parte en circultation à la fin de période	660.00	66			

CATEGORIES DE TITRES	31/12	31/12/2022 31/12/20		2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	44 411,68	54 221,28	1 224 667,68	528 922,2
ACTIONS COTEES	44 411,68	54 221,28	1 224 667,68	528 922,2
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM			1 926,68	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			1 926,68	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
ALITDES TITDES				

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS							
	MONTANT		MONTANT				
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS					
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	0,00				
COMPTES DE REGULARISATION	-42 527,85	DIVIDENDES	-20 494,29				
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	22 033,56	AUTRES ( A PRECISER)					
AUTRES PRELEVEMENTS							

PC	DLITIQUE DE L'OPCV
	DISTTRIBUTION
	CAPITALISATION

Valeur liquidative de fin de période

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAL (A)	3 065 478,10	3 830 386,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 034 828.47	11 527 837
EMISSIONS ET RACHATS	0 004 010,47	-7 145 545
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		10 742
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-1 955 754.75	-1 224 936.
FRAIS DE NEGOCIATION	-3 786,02	-35 384
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-9 809.60	697 672
REPORT A NOUVEAU (B)	-5 005,00	057 072
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		-42 527
COMPTES DE REGULARISATION		-42 527
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	26 854,78	22 033
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	26 854,78	22 033
TOTAL 1=A+B+C+D+E	3 092 332.88	3 809 892
	0.002.002,000	
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		228 884
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		114 442
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		114 442
OPERATEURS CREDITEURS (G)	161 972,57	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	161 972,57	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	19 287,03	24 771
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	19 287,03	24 771
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		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	181 259,60	253 655
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=LI		

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	201 251,39		201 251,39	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	201 251,39		201 251,39	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

TABLEAU DEC ODEANOES

Nature	31/12/2022	31/12/2021
PERATIONS FINANCIERES		
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 SUT 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		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 111,91	2 773,5
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	68,65	173,94
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	68,65	173,9
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 043,26	2 599,65
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 043,26	2 599,65
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	109 760,77	130 030,38
ERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	82 905,99	137 955,40
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 NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	26 854,78	-7 925,02
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		29 958,58
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		29 958,58
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	26 854,78	22 033,56

			PLUS		MOINS		ECHUES NON	-
DETTES	TOTAL	%	D'UN AN	%	D'UN AN	%	PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	161 972,57	5,24%			161 972,57	5,24%		$\equiv$
SOUSCRIPTIONS A PAYER								$\overline{}$
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	161 972,57	5,24%			161 972,57	5,24%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								$\overline{}$
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	19 287,03	0,62%			19 287,03	0,62%		-
PERSONNEL CREDITEUR								$\equiv$
ORGANISMES SOCIAUX								$\overline{}$
ETAT CREDITEUR								$\equiv$
AUTRES CREDITEURS	19 287,03	0,62%			19 287,03	0,62%		$\overline{}$
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								$\equiv$
EMPRUNTS A TERME								_

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Po
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	13	4 650,00	60 450,00	1,8
KDITAL	1258	AKDITAL	213	276,00	58 788,00	1,8
LLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	184	52,00	9 568,00	0,2
LUMINIUM DU MAROC	1093	ALUMINIUM DU MAROC	9	1 418,00	12 762,00	0,0
RADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	129	405,00	52 245,00	1,6
TLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	590	125,00	73 750,00	2,
TTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	1 423	392,00	557 816,00	17,
UTO-HALL	1096	AUTO-HALL	91	65,00	5 915,00	0,
ANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	3	2,65	7,95	0,
ANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	1 191	172,00	204 852,00	6,
ANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	798	231,00	184 338,00	5,
MCI	1081	BMCI	35	354,40	12 404,00	0,
DM	1038	CDM	7	600,00	4 200,00	0,
IMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	85	1 280,00	108 800,00	3,
MT	1179	CMT	21	1 680,00	35 280,00	1,
OSUMAR	1224	COSUMAR	818	190,00	155 420,00	4
ELATRE LEVIVIER MAROC	1255	DLM	40	42,90	1 716,00	0
SWAY	1163	DISWAY	1	670,00	670,00	0
QDOM	1035	CREDIT EQDOM	5	850,00	4 250,00	0
PS	1161	HPS	23	6 500,00	149 500,00	4,
M	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	3 045	95,00	289 275,00	8
ET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	140	206,00	28 840,00	0
ABEL VIE	1180	LABEL VIE	46	4 650,00	213 900,00	6
AFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	129	1 350,00	174 150,00	5.
ANAGEM	1105	MANAGEM	30	2 530,00	75 900,00	2
IARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	883	216,00	190 728,00	5,
IUTANDIS	1239	MUTANDIS	135	218,00	29 430,00	0,
AMIR	1080	SAMIR	2 816	0,00	0,00	0,
ANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	5	990,00	4 950,00	0,
NEP	1172	SNEP	29	620,00	17 980,00	0,
OCIETES DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	4	2 398,00	9 592,00	0
ONASID	1001	SONASID	1	520,00	520,00	0
GCC	1252	TGCC S.A	443	125,00	55 375,00	1
OTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	20	1 298,00	25 960,00	0
NIMER	1202	UNIMER	879	157,95	138 838,05	4
AFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	14	3 760,00	52 640,00	1
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0
		Autres actifs			201 251,39	6
		Liquidités			71 531.09	2
Total actif					3 273 592,48	10

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	
Actif net	3 092 332,88
Nombre d'actions ou de parts	660



# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux norteurs de narts Du FCP « CAPITAL DIVIDENDE PLUS » Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

730 818,5

1 628 286,4

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) «CAPITAL DIVIDENDES PLUS», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, nnrenant le hilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états

332,88 y compris un bénéfice à affecter de MAD 26 854.78 Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CAPITAL

DIVIDENDES PLUS» au 31 décembre 2022 confor

de synthèse font ressortir un actif net de MAD 3 092

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la

Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-

combent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres res-ponsabilités 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

La direction de l'établissement de gestion du FCP «CAPITAL DIVIDENDES PLUS» est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse conformément au référentiel comptable en synthese, conformement au reference compliance en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la prépa-ration d'états de synthèse exempts d'anomalies signifi-catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de sser son activité ou si aucune autre solution réaliste

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

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable
que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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 anoau malie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est rai-sonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conce-vons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomaine significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concecontrole interne pertinents pour faudit aint de conte-voir des procédures d'audit appropriées aux circons-tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

· nous apprécions le caractère approprié des mé thodes comptables retenues et le caractère raison-

nable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette

· 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 significa-tive liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à portante son legalitation in los controlles a lesso-tence d'une incertitude significative, nous sommes te-nus 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. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants nos concusions s'appuient sur les elements produnts obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.







# FCP CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE

Dénomination Forme juridique Classification

: Capital Imityaz Croissance

: Diversifié Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

# Exercice clos le 31/12/2022

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

Le FCP Capital Initiyaz 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 Collectifis en Túrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ri qu'il atteigne 60% de sea actifs hors l'aptidise, parts d'OPCVM «Displacions», 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 FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le marché action a cloturé 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 perfo

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	969 002,24	1 066 99
ACTIONS	356 895,44	445 91
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	612 106,80	621 07
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	911,91	83 53
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	911,91	83 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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	969 914,15	1 150 52
COMPTES FINANCIERS	150 701 00	00.00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	159 701,26	38 68
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES		
	450 701 00	00.00
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	159 701,26	38 68
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
	450 704 00	20.66
TOTAL III = J	159 701,26	38 68
Total GENERAL= I+II+III	1 129 615,41	1 189 21

ERRAINS					
ONSTRUCTIONS					
JTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
MORTISSEMENTS					
ROVISIONS					
MOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
MOBILISATIONS FINANCIERES					
		TOTAL I = A+B			
CTIF CIRCULANT					
ORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)				969 002,24	1 066 992,22
CTIONS				356 895,44	445 916,50
BLIGATIONS					
TRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
TRES D'OPCVM					
ONS DU TRESOR				612 106,80	621 075,72
PERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORA	AIRES DE TITRES				
JTRES TITRES					
PERATEURS DEBITEURS (D)				911,91	83 534,53
DUPONS A RECEVOIR					
ENTES A REGLEMENTS DIFFERES				911,91	83 534,53
PERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME					
JTRES OPERATEURS DEBITEURS					
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEU	RS (E)				
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR					
EBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					
RSONNEL					
TAT					
JTRES OPERATIONS SUR TITRES					
JTRES DEBITEURS					
OMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
REANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS	EN PENSION (G)				
REANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS					
CIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS					
CIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS					
ONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)					
ONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE					
	TOTAL II = C+	D+E+F+G+H+I		969 914,15	1 150 526,75
DMPTES FINANCIERS					
OMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)				159 701,26	38 688,09
POTS A TERME (2 ANS ET PLUS)					
POTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )					
POTS A VUE REMUNERES					
ANQUES ( SOLDES DEBITEURS )				159 701,26	38 688,09
OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				100101,00	00 000,00
JTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
THE COMMITTED BE THE CONTENTE THOM		TOTAL III = J		159 701,26	38 688.09
	Total GEt	NERAL= I+II+III		1 129 615,41	1 189 214.84
	101011 0101				1 100 21 1101
ETAT DES S	OLDES	DE CE	CTI	ON	
E IAI DES S	OLDES	DE GE	211	ON	
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/20	21	VARI	IATION
				FAVORABLE	DEFAVORABLE

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 100 982,25	1 167 115,5
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 155 322,99	1 125 135,3
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-53 637,81	32 269,5
FRAIS DE NEGOCIATION	-238,43	-1 330,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-464,50	11 041,
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
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,
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	23 695,26	20 477,
TOTAL 1=A+B+C+D+E	1 124 677,51	1 187 592,
PASSIF CIRCULANT		
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		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 545,04	1 622
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 545,04	1 622
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		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	4 937,90	1 622
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	1 129 615.41	1 189 214

COMPTE DE PRODUITS ET C	HARGES	
Nature	31/12/2022	31/12/2021
OPERATIONS FINANCIERES		
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	11 411,90
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT 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		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
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		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	29 959,43	26 222,65
OPERATIONS DE GESTION		
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		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	23 695,26	20 477,01
DEGULARIOATION DEG DELICITION DU OFINESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES  III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	23 695.26	00.477.04
III- NESULIAI NET A AFFECTER (II-E-F)	23 695,26	20 477,01

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION
	0	0.112.202.	FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	29 959,43	26 222,65	3 736,78	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	23 695,26	20 477,01	3 218,25	
RESULTAT A AFFECTER (A)	23 695,26	20 477,01	3 218,25	
PRODUITS CAPITALISES (B)	2 594,51	93 445,69		90 851,1
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	2 594,51	19 943,70		17 349,1
Augmentation des différences d'estimations		73 501,99		73 501,9
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-89 204,78	-10 233,08		78 971,7
Moins Values réalisées	3 059,01	8 902,28	5 843,27	
Diminution des différences d'estimations	85 907,34			85 907,3
Frais de négociation	238,43	1 330,80	1 092,37	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-86 610,27	83 212,61		169 822,8
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-62 915,01	103 689,62		166 604,6
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 187 592,52	1 083 902,90	103 689,62	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 124 677,51	1 187 592,52		62 915,0

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE				
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	48 899,02	51 634,45		2 735,4
Résultat 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		62 915,0
Nombre d'actions ou de parts (C)	23,00	23,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	48 899,02	51 634,45		2 735,4
Dont part capital (B - A) / C	47 868,79	50 744,15		2 875,3
Dont part revenu (A / C)	1 030,23	890,30	139,93	

TABLEAU	DES CRI	EANCES	;	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	911,91		911,91	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	911,91		911,91	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEDOTE A TERME				

TABI	LEAU [	DES	DETT	ES				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	3 392,86	0,3%			3 392,86	0,3%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	3 392,86	0,3%			3 392,86	0,3%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 545,04	0,14%			1 545,04	0,14%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 545,04	0,14%			1 545,04	0,14%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRINTS A TERME								

1 124 677,5

AKDITAL	1258	AKDITAL	29	276,00	8 004,00	0,71%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	28	52,00	1 456,00	0,13%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	16	405,00	6 480,00	0,57%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	19	125,00	2 375,00	0,21%
ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	128	392,00	50 176,00	4,44%
AUTO-HALL	1096	AUTO-HALL	1	65,00	65,00	0,01%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	132	172,00	22 704,00	2,01%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	96	231,00	22 176,00	1,96%
BMCI	1081	BMCI	5	354,40	1 772,00	0,16%
CDM	1038	CDM	2	600,00	1 200,00	0,11%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	11	1 280,00	14 080,00	1,25%
CMT	1179	CMT	2	1 680,00	3 360,00	0,30%
COSUMAR	1224	COSUMAR	88	190,00	16 720,00	1,48%
DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	1	24,00	24,00	0,00%
DISWAY	1163	DISWAY	12	670,00	8 040,00	0,71%
DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA	1151	ADDOHA	45	6,28	282,60	0,03%
ENNAKL	1194	ENNAKL	13	31,38	407,94	0,04%
HPS	1161	HPS	4	6 500,00	26 000,00	2,30%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	344	95,00	32 680,00	2,89%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	17	206,00	3 502,00	0,31%
JORF LASFAR ENERGY COMPANY	1220	TAQA MOROCCO	7	1 098,00	7 686,00	0,68%
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	6	4 650,00	27 900,00	2,47%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	15	1 350,00	20 250,00	1,79%
MANAGEM	1105	MANAGEM	10	2 530,00	25 300,00	2,24%
MARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	72	216,00	15 552,00	1,38%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	15	218,00	3 270,00	0,29%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	20	18,00	360,00	0,03%
RISMA SA	1146	RISMA	6	114,00	684,00	0,06%
SAMIR	1080	SAMIR	100	0,00	0,00	0,00%
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	4	990,00	3 960,00	0,35%
SNEP	1172	SNEP	9	620,00	5 580,00	0,49%
SOCIETES DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1	2 398,00	2 398,00	0,21%
TGCC	1252	TGCC S.A	65	125,00	8 125,00	0,72%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	5	1 298,00	6 490,00	0,57%
UNIMER	1202	UNIMER	2	157,95	315,90	0,03%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	2	3 760,00	7 520,00	0,67%
TRESOR	201494	BDT 5ans 03/04/2023 TF 2.8%	6	102 017,80	612 106,80	54,19%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			911,91	0,08%
		Liquidités			159 701,26	14,14%
Total actif					1 129 615,41	100%

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS	356 895,44	445 916,50	13 159,43	11 411,9
ACTIONS COTEES	356 895,44	445 916,50	13 159,43	11 411,9
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	612 106,80	621 075,72	16 800,00	14 810,7
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	969 002,24	1 066 992,22	29 959,43	26 222,6
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	159 701,26	38 688,09		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	159 701,26	38 688,09		
AUTRES				
TOTAL	159 701,26	38 688,09		

ACTIONS COTEES	356 895,44	445 916,50	13 159,43	11 411,90
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
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				
AUTRES TITRES				
TOTAL	969 002,24	1 066 992,22	29 959,43	26 222,65
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	159 701,26	38 688,09		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	159 701,26	38 688,09		
AUTRES				
TOTAL	159 701,26	38 688,09		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES A	CTIFS
Liquidités	
Autres actifs	

Depositure: BMCE BANK	Clabiasement de bestion
BANK OF AFRICA	do dolonou
The state of the s	The state of the s
	Carlotte and Carlotte and Carlotte

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE		M
Libellé	31/12/2022	31/12/2

	Libellé	31/12/2022	31/12/2021	
	Nombre actions ou de parts en circul	tation 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 VALU	JES REALIS	SEES
ſ	CATEGORIES DE TITRES	31/12/2022	31/12	/2021

fin de période			48 899,02	51 634,45	Aux porteurs de parts
DES PLUS-	OLLMOIN	IS VALUE	SPEALIS	FFS	Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISS
JES PLUS-	OU-IVIOII	15 VALUE	S REALISI	LLJ	Chez BMCE CAPITAL GESTION 30. Bd Moulay Youssef
DE TITRES	31/1	2/2022	31/12/20	21	20000 Casablanca

PLUS VALUES 2 594,51 2 594,51	MOINS VALUE 3 059,01 3 059,01	PLUS VALUE 16 825,65 16 825,65	MOINS VALUE 6 539,03 6 539,03
, .	, .		
2 594,51	3 059,01	16 825,65	6 539,03
			2 363,25
			2 363,25
		3 118,05	
		3 118,05	
2 594,51	3 059,01	19 943,70	8 902,28
	2 594,51		3 118,05

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

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

# SSANCE »

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 1 124 677,51 y compris un bénéfice à affecter de MAD 23 695,26

Nous certifions que les états de synthèse cités au prenous cerminis que les étais de synthèse cités au pré-mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur

# au Maroc

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement combent en vertue de ces nomes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de syn-

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES thèse et nous nous sommes acquittés des autres res-

ponsabilités 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.

Actif net

Nombre d'actions ou de parts

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » 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 en vigueur au marci, ainsi que du controle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anoma-lies significatives, que celles-ci résultent de fraudes

ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste

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

# Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable
que les états de synthèse pris dans leur ensemble
sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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 Marco permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont peuvent resulter de nadues du de releats et des sont considérées comme significatives lorsqu'il est rai-sonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de syn-

thèse prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Dans le cadre d'un audit réalisé confidement aux normes de la profession au Marcc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conce vons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

· nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons-tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; • nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raison-

nable des estimations comptables faites par la direc-

tion de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

prié 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 significa-tive 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 su 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. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs ame-

ner le FCP à cesser son exploitation;
• nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle





ACTIF IMMOBILISE IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) STRUCTIONS HES IMMOBILISATIONS CORPORELLES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)
IMMOBILISATIONS FINANCIERES ACTIF CIRCULANT PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)

TIONS DE CREANCES NEGOCIABLES

NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPER CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE

OMPTES FINANCIERS
OMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)

RESULTAT A AFFECTER (A)

PRODUITS CAPITALISES (B)

mentation des différences de change ARGES CAPITALISEES (C)

AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)

ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (ALLEMENT)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE DESIGNATION

CATEGORIES DE TITRES

ACTIONS NOT COLUMN
OBLIGATIONS
OBLIGATIONS ORDINAIRES
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTIO

RUNTS DE TITRES

Valeur liquidative de fin de période

TRES TITRES

COMPTES A VUE

Valeur liquidative de clôture

SOR D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

JTRES DEBITEURS

ÖMPTES DE REGULARISATION ACTIF

REANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)

REANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION

KIDIENDE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)

JOHNSMAN DES PRIVAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Objectif du FCP Capital ISR est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du apital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres tres de créances. Les investissements du FCP seront sélectionnés à travers un certain nombre de ritères socialement responsables.

**BILAN ACTIF** 

TOTAL II = C+D+E+F+G+H-

**ETAT DES SOLDES DE GESTION** 

91 237,95

91 237,9

31/12/2022

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

94 162,05

1 171 205,37

56 902,96

56 902,96

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Libellé Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période

93 030, 93 030,

1 330 405,52

18 511,

128 124,89

PORTEFEUILLE DE CLOTURE

158 905,7

1 208,

31/12/2021

1 171 205,37

1 174 368,34

56 902,96

56 902,9€

5 453,6

72 791,9

5 453,6

DETAIL DES REVENUS

35 278,72

31/12/2022 31/12/2021

1 150,79

31/12/202 PLUS VALUE

30 122,64

1 339,59

1 237 374.75

93 030,7

18 511,84 18 511,84

18 511,84 1 348 917,36

67 667,76

140 459,7

188 989,20

188 989,2

#### **CAPITAL ISR**

Dénomination : Capital ISR : Fonds con

Forme juridique Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

# Exercice clos le 31/12/2022

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACE	MEN

Le fonds Capital ISR a enregistré une performance de -14,09% sur l'année 2022.

PASSIF		31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		1 1 1 1 100 111	1 000 000 1
CAPITAL (A)		1 144 429,55	1 338 872,4
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		1 152 568,40	1 138 545,4
EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
		00.010.00	100 000 0
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION		32 619,86	188 362,8
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-3 871,77	-1 208,2
REPORT A NOUVEAU (B)		-36 886,94	13 172,3
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		7 512.50	2 058.8
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
	-D-0-D-F	7 512,50	2 058,8
TOTAL 1=A	+B+C+D+E	1 151 942,05	1 340 931,2
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	_		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)		72 936,52	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		72 930,52	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		72 936,52	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		72 930,32	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		6 392,73	7 986,1
PERSONNEL		6 392,73	7 900,1
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		6 392.73	7 986.
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		0.392,73	7 500,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (5)			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE (K)	_		
FOSITION DE CHANGE TOTAL II=F+	GAHAIA IAK	79 329,25	7 986.1
TOTAL III-FF	GTITITOTK	, 3 329,23	7 500,
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	RAL= I+II+III	1 231 271,30	1 348 917,3

Nature	31/12/2022	31/12/2021
RATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	35 278,72	30 122,64
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	35 267,52	30 122,64
PRODUITS SUR ACTIONS	33 595,86	30 122,64
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	1 671,66	
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	11,20	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	11,20	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
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		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	35 278,72	30 122,64
RATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	27 766,22	28 063,79
CHARGES EXTERNES	27 766.22	28 063.79
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	7 512,50	2 058,85
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	7 512,50	2 058,85

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE		
OPERATEURS DEBITEUR (D)	3 162,97		3 162,97			
COUPONS A RECEVOIR						
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	3 162,97		3 162,97			
OPERATEURS DEBITEURS						
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)						
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)						
PERSONNEL DEBITEUR						
ETAT DEBITEUR						
AUTRES DEBITEURS						
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF						
DEPOTS A TERME						

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	72 936,52	6,33%			72 936,52	6,33%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	72 936,52	6,33%			72 936,52	6,33%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	6 392,73	0,56%			6 392,73	0,56%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	6 392,73	0,56%			6 392,73	0,56%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	27	405,00	10 935,00	0,89%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	97	125,00	12 125,00	0,98%
ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	153	392,00	59 976,00	4,87%
BANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	35	2,65	92,75	0,01%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	236	172,00	40 592,00	3,30%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	60	231,00	13 860,00	1,13%
BMCI	1081	BMCI	5	354,40	1 772,00	0,14%
CDM	1038	CDM	3	600,00	1 800,00	0,15%
CMT	1179	CMT	7	1 680,00	11 760,00	0,96%
COSUMAR	1224	COSUMAR	90	190,00	17 100,00	1,39%
HPS	1161	HPS	8	6 500,00	52 000,00	4,22%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	143	95,00	13 585,00	1,10%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	51	206,00	10 506,00	0,85%
JORF LASFAR ENERGY COMPANY	1220	TAQA MOROCCO	31	1 098,00	34 038,00	2,76%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	2	1 350,00	2 700,00	0,22%
MANAGEM	1105	MANAGEM	13	2 530,00	32 890,00	2,67%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	36	218,00	7 848,00	0,64%
SNEP	1172	SNEP	6	620,00	3 720,00	0,30%
TGCC	1252	TGCC S.A	292	125,00	36 500,00	2,96%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	2	1 298,00	2 596,00	0,21%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	1	3 760,00	3 760,00	0,31%
TRESOR	201669	BDT 2a 16/01/2023 TF 1.55%	3	101 770,39	305 311,17	24,80%
TRESOR	201755	BDT 13s 23/01/2023 TF 2.30%	4	100 394,10	401 576,40	32,61%
CAPITAL DYNAMIQUE	3592	CAPITAL DYNAMIQUE	20	2 153,46	43 069,20	3,50%
CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	3626	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	3	17 030,95	51 092,85	4,15%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			3 162,97	0,26%
		Liquidités			56 902,96	4,62%
Total catif					4 004 074 00	4000/

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	
Actif net	1 151 942,05
Nombre d'actions ou de parts	1 001



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### Du FCP « CAPITAL ISR » Chez BMCF CAPITAL GESTION

# 30, Bd Moulay Yousset 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL ISR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre

2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice

clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 1 151 942,05 y compris un bénéfice à affecter de MAD 7

512,50 Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL

ISR » au 31 décembre 2022 conformément au référen

Tado de decembra de l'estat de l' combent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités 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 ISR » 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 nour permettre la préparation d'états de

synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les son exploitation, de confinimiquer, le cas echeant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'inicialité du résolusaires de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-port de l'auditeur contenant notre opinion. 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 ano-malie significative qui pourrait 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'espri

rotifique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur

l'efficacité du contrôle interne du FCP remacate du controle interne du PCP, nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raison-nable des estimations comptables faites par la direc-tion de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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'exis-tence 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-Inus evaluors la présentation de risentible, la stud-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablança, le 24 mars 2023



# RES TITRES

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	2 058,85
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 058,85	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

- BMCE CAPITAL



#### **CAPITAL GLOBAL MACRO**

Dénomination : Capital GLOBAL MACRO Forme juridique Classification : Diversifié Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

PASSIF		31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		31 543 076,29	34 122 689,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		32 760 623,40	20 871 012,
EMISSIONS ET RACHATS			11 159 668,
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			28 264,
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		-1 191 162,28	1 758 267,
FRAIS DE NEGOCIATION		-9 929,64	-6 978,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-16 455,19	312 454,
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			-5 367,
COMPTES DE REGULARISATION			-5 367,
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		417 164,44	401 569,
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		417 164,44	401 569,
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	31 960 240,73	34 518 891
L			
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		3 147 835,16	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		3 147 835,16	
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)		292 522,46	4 784,
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		292 522,46	4 784,
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		141 059,51	119 382
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		141 059,51	119 382
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			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	3 581 417,13	124 167
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	Total GENERAL= I+II+III	35 541 657,86	34 643 058

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE		
ATEURS DEBITEUR (D)	150 915,07		150 915,07			
ONS A RECEVOIR						
S A REGLEMENTS DIFFERES	150 915,07		150 915,07			
ATEURS DEBITEURS						
S OPERATEURS DEBITEURS						
NNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)						
EURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)						
ONNEL DEBITEUR						
DEBITEUR						
S DERITEURS						

#### **COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES** PERATIONS FINANCIERES PARTIES SUR OPERATIONS FINANCIERES (A) PROPRIES DE PORTEFEUILLE ACTIONS OBLIGATIONS TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES 813 241,2 DUITS SUR AUTRES TITRES DUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES 7 170,83 6 378,60 6 378,60 28 929,78 7 170,83 46 904,76 ARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B) ARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE ARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE ARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME 46 904,76 28 929,78 28 929,78 **748 809,5**5 46 904,76 987 183,13 I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B' ERATIONS DE GESTION AUTRES PRODUITS DE GESTION (C) RAIS DE GESTION (D) **419 484,7**1 570 018,69 570 018,69 II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E) **72 244,44** 72 244,44 MPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)

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

Le fonds Capital GLOBAL MACRO a enregistré une performance de -7,41% sur l'année 2022.

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	292 522,46	0,92%			292 522,46	0,92%		=
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	292 522,46	0,92%			292 522,46	0,92%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								_
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								_
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	141 059,51	0,44%			141 059,51	0,44%		_
PERSONNEL CREDITEUR								_
ORGANISMES SOCIAUX								_
ETAT CREDITEUR								_
AUTRES CREDITEURS	141 059,51	0,44%			141 059,51	0,44%		_
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								_
EMPRUNTS A TERME								_
								_

III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
AFMA	1229	AFMA	2	1 300.00	2 600.00	0.01%
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	23	4 650,00	106 950,00	0,30%
AKDITAL	1258	AKDITAL	356	276,00	98 256,00	0,28%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	520	52,00	27 040,00	0,08%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	162	405,00	65 610,00	0,18%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	1 212	125,00	151 500,00	0,43%
ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	2 829	392,00	1 108 968,00	3,12%
AUTO-HALL	1096	AUTO-HALL	198	65,00	12 870,00	0,04%
BANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	53	2,65	140,45	0,00%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	3 221	172,00	554 012,00	1,56%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	1 635	231,00	377 685,00	1,06%
BMCI	1081	BMCI	34	354,40	12 049,60	0,03%
CDM	1038	CDM	4	600,00	2 400,00	0,01%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	159	1 280,00	203 520,00	0,57%
CMT	1179	CMT	44	1 680,00	73 920,00	0,21%
COSUMAR	1224	COSUMAR	1 379	190,00	262 010,00	0,74%
CTM SA	1034	CTM SA	11	676,20	7 438,20	0,02%
DELTA HOLDING	1185	DELTA HOLDING	54	24,00	1 296,00	0,00%
DISWAY	1163	DISWAY	90	670,00	60 300,00	0,17%
ENNAKL	1194	ENNAKL	406	31,38	12 740,28	0,04%
HPS	1161	HPS	49	6 500,00	318 500,00	0,90%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	4 725	95,00	448 875,00	1,26%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	424	206,00	87 344,00	0,25%
JORF LASFAR ENERGY COMPANY	1220	TAQA MOROCCO	158	1 098,00	173 484,00	0,49%
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	66	4 650,00	306 900,00	0,86%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	279	1 350,00	376 650,00	1,06%
MANAGEM	1105	MANAGEM	67	2 530,00	169 510,00	0,48%
MARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	1 815	216,00	392 040,00	1,10%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	328	218,00	71 504,00	0,20%
SANLAM MAROC SNEP	1200 1172	SANLAM MAROC SNEP	17 35	990,00 620,00	16 830,00 21 700,00	0,05%
SOCIETES DES BOISSONS DU MAROC	1036	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	5	2 398.00	11 990.00	0.03%
SONASID	1001	SONASID	5	520.00	520,00	0,03%
TGCC	1252	TGCC S.A	779	125.00	97 375.00	0,00%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	39	1 298.00	50 622.00	0,27%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	24	3 760.00	90 240.00	0,14%
TRESOR	201426	BDT DU 02/05/2016 20 ANS à 3.55% ATYP	20	102 480,08	2 049 601.60	5,77%
TRESOR	201553	BDT 30 ans du 14/02/2050 4.%	12	108 650,64	1 303 807.68	3,67%
TRESOR	201379	BDT DU 05/08/2015 15 ANS à 4%	10	107 843.84	1 078 438.40	3,03%
TRESOR	201552	BDT DU 06/01/2020 à 2.70% 10 ANS	10	99 091,03	990 910,30	2,79%
TRESOR	201317	BDT DU 06/01/2014 15 ANS 5.60%	41	118 655,53	4 864 876,73	13,69%
TRESOR	201671	BDT 5ans 17/05/2027 TF 2%	65	98 375,87	6 394 431,55	17,99%
TRESOR	201551	BDT 20 ans du 16/04/2040 TF 3.35%	5	100 595,84	502 979,20	1,42%
TRESOR	201651	BDT du 16/06/2031 à 2.30% 10 ans	20	95 182,44	1 903 648,80	5,36%
TRESOR	201558	BDT 5a 14/04/2025 TF 2.50%	25	100 752,20	2 518 805,00	7.09%
TRESOR	201524	BDT DU 02/04/2018 20 ANS à 3.95%	19	107 231,17	2 037 392,23	5,73%
TRESOR	201630	BDT 5a 20/04/2026 TF 2.05%	55	98 664,27	5 426 534,85	15,27%
CAPITAL LONG SHORT	3794	CAPITAL LONG SHORT	130	1 146,02	148 982,60	0,42%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			150 915,07	0,42%
		Liquidités			394 944,32	1,11%
Total colf					05 544 657 06	4000/

RGES IMPUTEES

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	3 147 835,16
Actif net	31 960 240,73
Nombre d'actions ou de parts	244



# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

# thèse et nous nous sommes acquittés des autres res-ponsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit d'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit d'assurance, qui ne garantit toutelois pas qu'un audit d'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

#### pour fonder notre opinion d'audit. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL GLOBAL MACRO » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en viqueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère acomme nécessaire pour permettre la prépa-ration d'états de synthèse exempts d'anomalies signifi-catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre incombe d'evaluer la capacite du FUP à poursuiva, son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de

l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

# des états de synthèse

Nos objectis sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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 considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerconnotre jugement professionnal et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre : • nous identifions et évaluons les risques que les états

de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des élément repunse à des insqués, et reunissoris des elenients probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le

onitsuries voirinaires, les lausses déclarations du le contournement du contrôle interne; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

 nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette

derniere; nous tirons une conclusion quant au caractère appro-prié 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. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation :

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc- nous evaluons la presentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 24 mars 2023



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

Générer une performance proche de celle des marchés des taux et actions marocains tout en ayan une exposition au marché international afin de tirer profit des opportunités offertes sur les marchés financiers internationaux. Ainsi, la diversification du portefeuille du FCP se fait aussi bien en classer d'actifs qu'en zones géographiques

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+E		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	34 995 798,47	30 699 917
ACTIONS	5 775 389,53	6 863 542
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	148 982,60	3 333 486
BONS DU TRESOR	25 995 464,42	20 502 888
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	3 075 961,92	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	150 915,07	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	150 915,07	
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		
		2 (42 (6)
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G) CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		3 613 664 3 613 664
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		3 013 004
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+	35 146 713,54	34 313 581
COMPTES FINANCIERS	23 140 713,34	34 313 30
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	394 944,32	329 476
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	331311,332	525 -11
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	394 944,32	329 476
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	334 344,32	323 470
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III =	394 944,32	329 476
Total GENERAL= I+II+II		34 643 058

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	987 183,13	748 809,55	238 373,58	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	417 164,44	329 324,84	87 839,60	
RESULTAT A AFFECTER (A)	417 164,44	401 569,28	15 595,16	
PRODUITS CAPITALISES (B)	117 131,69	1 202 564,62		1 085 432,9
Commissions de souscriptions et de rachats		28 264,29		28 264,
Plus Values réalisées	117 131,69	344 216,28		227 084,5
Augmentation des différences d'estimations		830 084,05		830 084,
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-3 092 946,73	-38 740,13		3 054 206,6
Moins Values réalisées	133 586,88	31 761,48		101 825,4
Diminution des différences d'estimations	2 949 430,21			2 949 430,
Frais de négociation	9 929,64	6 978,65		2 950,
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-2 975 815,04	1 163 824,49		4 139 639,
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-2 558 650,60	1 565 393,77		4 124 044,
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	11 154 301,33		11 154 301,3
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)		13 080 049,67		13 080 049,6
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)		1 925 748,34	1 925 748,34	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	34 518 891,33	21 799 196,23	12 719 695,10	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	31 960 240,73	34 518 891,33		2 558 650,6

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	130 984,59	141 470,86		10 486,27
Résultat à affecter (A)	417 164,44	401 569,28	15 595,16	
Actif net de clôture (B)	31 960 240,73	34 518 891,33		2 558 650,60
Nombre d'actions ou de parts (C)	244,00	244,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	130 984,59	141 470,86		10 486,27
Dont part capital (B - A) / C	129 274,90	139 825,09		10 550,19
Dont part revenu (A / C)	1 709,69	1 645,77	63,92	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS					
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE I	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	
ACTIONS	5 775 389,53	6 863 542,50	213 675,86	170 216,29	
ACTIONS COTEES	5 775 389,53	6 863 542,50	213 675,86	170 216,29	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS					
OBLIGATIONS ORDINAIRES					
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM	148 982,60	3 333 486,20			
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	148 982,60	3 333 486,20			
BONS DU TRESOR	25 995 464,42	20 502 888,95	813 241,20	601 144,4	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	3 075 961,92		7 170,83	6 378,6	
TITRES DONNES EN PENSION	3 075 961,92				
TITRES RECUS EN PENSION			7 170,83	6 378,60	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES					
AUTRES TITRES					
TOTAL	34 995 798,47	30 699 917,65	1 034 087,89	777 739,33	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	394 944,32	329 476,82			
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	394 944,32	329 476,82			
AUTRES					
TOTAL	394 944,32	329 476,82			

### **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 circultation à la fin de période	244,00	244,00
Valeur liquidative de fin de période	130 984,59	141 470,86

DETAIL DES PLUS	S-OU-MOIN	IS VALUE	S REALI	SEES
CATEGORIES DE TITRES	31/12	2/2022	31/1	2/2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	53 483,69	133 586,88	1 356,33	31 761,4
ACTIONS COTEES	53 483,69	133 586,88	1 356,33	31 761,4
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR			338 944,95	
BONS DE TRESOR			338 944,95	
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	63 648,00		3 915,00	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	63 648,00		3 915,00	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
ALITDES TITDES				

#### 117 131,69 TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

133 586,88

344 216,28

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	396 202,15
COMPTES DE REGULARISATION	-5 367,13	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	401 569,28	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	396 202 15	TOTAL	396 202 15

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de syn-

Aux porteurs de parts

de produits et

164,44

Du FCP « CAPITAL GLOBAL MACRO »

Conformément à la mission qui nous a été confiée par

la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL GLOBAL MACRO », nous avons

effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP,

comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte

charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 31 960

240,73 y compris un bénéfice à affecter de MAD 417

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice

écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-

moine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL

rent au réferentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-

combent en vertu de ces normes sont plus amplement

GLOBAL MACRO » au 31 décembre 2022 conformé

Chez BMCE CAPITAL GESTION 20000 Casablanca



#### **CAPITAL COMBO**

Dénomination : Capital COMBO Forme juridique : Obligataire Moyen et Long Terme Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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

objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts une stratégie obligataire défensive, génératrice fun matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne ontenue, ainsì qu'une stratégie d'exposition dynamique au marché actions visant une capture de per-irmance tout en veillant à contenir le risque de perte sur la classe d'actif Actions.

BILAN ACTIF					
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021			
ACTIF IMMOBILISE					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS					
CONSTRUCTIONS					
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
AMORTISSEMENTS					
PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TOTAL I = A+B					
ACTIF CIRCULANT					
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	341 644 150,89	3 113 402 500,			
ACTIONS	598 842,00	669 028,			
OBLIGATIONS	124 460 152,40	1 453 591 711.			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	122 247 732.88	452 713 248.			
TITRES D'OPCVM	40 874 280,00	587 875 895,			
BONS DU TRESOR	38 928 148.86	26 381 114.			
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	14 534 994.75	592 171 501.			
AUTRES TITRES	14 304 334,75	00E 171 001,			
OPERATEURS DEBITEURS (D)		94 378.			
COUPONS A RECEVOIR		0.10.0			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		94 378,			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		0.10.0			
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					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	341 644 150.89	3 113 496 879,			
COMPTES FINANCIERS	544 100,000				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	184 749.71	406 359 849,			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		000 0 101			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		406 359 849,			
DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	184 749,71	838 760,			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		000 1 001			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
TOTAL III = J	184 749,71	406 359 849,			
Total GENERAL= I+II+III	341 828 900,60	3 519 856 728,			

ETAT DES SOLDES DE GESTION					
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	50 336 289,93	76 740 746,93		26 404 457,00	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	39 936 372,04	58 819 747,21		18 883 375,17	
RESULTAT A AFFECTER (A)	7 496 829,37	53 109 807,20		45 612 977,83	
PRODUITS CAPITALISES (B)	20 108 096,37	17 681 284,75	2 426 811,62		
Commissions de souscriptions et de rachats					
Plus Values réalisées	20 108 096,37	10 437 447,81	9 670 648,56		
Augmentation des différences d'estimations		7 243 836,94		7 243 836,94	
Augmentation des différences de change					
CHARGES CAPITALISEES (C)	-96 253 767,49	-2 210 969,81		94 042 797,68	
Moins Values réalisées	48 449 934,82	1 595 050,74		46 854 884,08	
Diminution des différences d'estimations	47 414 935,38			47 414 935,38	
Frais de négociation	388 897,29	615 919,07	227 021,78		
Diminution des différences de change					
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-76 145 671,12	15 470 314,94		91 615 986,06	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-68 648 841,75	68 580 122,14		137 228 963,89	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-2 463 666 149,34	395 755 923,94		2 859 422 073,28	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 254 899 238,65	5 691 801 044,98		4 436 901 806,33	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	3 718 565 387,99	5 296 045 121,04	1 577 479 733,05		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)					
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 850 769 668,31	2 386 433 622,23	464 336 046,08		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	318 454 677,22	2 850 769 668,31		2 532 314 991,09	

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	126 975,54	130 619,45		3 643,9
Résultat à affecter (A)	7 496 829,37	53 109 807,20		45 612 977,83
Actif net de clôture (B)	318 454 677,22	2 850 769 668,31		2 532 314 991,09
Nombre d'actions ou de parts (C)	2 508,00	21 825,00		19 317,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	126 975,55	130 619,45		3 643,90
Dont part capital (B - A) / C	123 986,38	128 186,01		4 199,60
Dont part revenu (A / C)	2 989,17	2 433,43	555,74	

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS	598 842,00	669 028,35		12,03
ACTIONS COTEES	598 842,00	669 028,35		12,03
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	124 460 152,40	1 453 591 711,83	28 933 669,26	28 956 885,17
OBLIGATIONS ORDINAIRES	124 460 152,40	1 453 591 711,83	28 933 669,26	28 956 885,17
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	122 247 732,88	452 713 248,78	10 962 644,80	31 662 023,61
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	32 142 774,16	68 742 975,92	4 917 707,48	16 197 738,27
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	90 104 958,72	383 970 272,86	6 044 937,32	15 464 285,34
TITRES D'OPCVM	40 874 280,00	587 875 895,03		
ACTIONS SICAV		39 384 088,80		
PARTS FCP	40 874 280,00	548 491 806,23		
BONS DU TRESOR	38 928 148,86	26 381 114,95	10 054 104,85	11 967 230,50
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	14 534 994,75	592 171 501,22	376 948,83	906 108,93
TITRES DONNES EN PENSION	14 534 994,75	592 171 501,22		
TITRES RECUS EN PENSION			376 948,83	596 226,45
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				309 882,48
AUTRES TITRES				
TOTAL	341 644 150,89	3 113 402 500,16	50 327 367,74	73 492 260,24
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	184 749,71	406 359 849,04	2 503 489,00	6 701 737,94
COMPTES A TERME		405 521 088,30	2 503 489,00	6 701 737,94
COMPTES A VUE	184 749,71	838 760,74		
AUTRES				
TOTAL	184 749,71	406 359 849,04	2 503 489,00	6 701 737,94

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

	Libellé	31/12/2022	31/12/2021
No	ombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	2 508,00	21 825,00
Va	leur liquidative de fin de période	126 975.55	130 619.45

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES					
CATEGORIES DE TITRES 31/12/2022 31/12/2021					

CATEGORIES DE TITRES	31/12	/2022	31/12/2021	
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS		21,80	49 044,11	171 904,9
ACTIONS COTEES		21,80	49 044,11	171 904,9
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	6 381 486,59	26 365 184,91	2 357 024,79	117 345,8
BONS DE TRESOR	6 381 486,59	26 365 184,91	2 357 024,79	117 345,8
OBLIGATIONS	20 918,25	8 629 343,09	111 969,60	536 896,79
OBLIGATIONS ORDINAIRES	20 918,25	8 629 343,09	111 969,60	536 896,79
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN	3 118 104,20	4 300 242,86	5 433 892,00	768 903,17
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	1 408 401,36	3 316 730,10	3 269 239,87	233 750,4
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 709 702,84	983 512,76	2 164 652,13	535 152,69
TITRES D'OPCVM	10 587 587,33	9 155 142,16	2 485 517,31	
ACTIONS SICAV	1 101 099,20			
PARTS FCP	9 486 488,13	9 155 142,16	2 485 517,31	
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	20 109 006 27	40 440 024 02	10 427 447 04	1 505 050 7

# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	78 866 949,32
COMPTES DE REGULARISATION	25 757 142,12	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	53 109 807,20	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	78 866 949.32	TOTAL	78 866 949.32

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

#### Exercice clos le 31/12/2022

PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS 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

PASSIF		31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET			
CAPITAL (A)		311 574 312,91	2 771 902 718,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE		2 810 110 472,63	2 353 018 263,
EMISSIONS ET RACHATS		-2 463 049 684,28	369 998 781
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		-6 755 739,70	40 659 195
FRAIS DE NEGOCIATION		-388 897,29	-615 919
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		-28 341 838,45	8 842 397
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU			
COMPTES DE REGULARISATION (C)		-616 465,06	25 757 142
COMPTES DE REGULARISATION		-616 465,06	25 757 142
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		7 496 829,37	53 109 807
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		7 496 829,37	53 109 807
	TOTAL 1=A+B+C+D+E	318 454 677,22	2 850 769 668
PASSIF CIRCULANT			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		21 932 229.64	004 007 504
		21 932 229,64	664 037 521
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		21 932 229,64	622 252 421
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			41 785 100
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			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		1 441 993,74	5 049 538
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS		1 441 993,74	5 049 538
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			
	TOTAL II=F+G+H+I+J+K	23 374 223,38	669 087 059
COMPTES FINANCIERS			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
	TOTAL III=L		
	Total GENERAL= I+II+III	341 828 900,60	3 519 856 728

IABLEAU	DES CR	EANCES	•
	1		

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR	-	_		
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

#### 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

COMPTE DE PRODUITS ET CH	ANDCES	
COMPTE DE PRODUITS ET CI	IANGES	
Nature	31/12/2022	31/12/2021
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	52 830 856,74	80 193 998,1
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	49 950 418,91	72 896 033,7
PRODUITS SUR ACTIONS		12,0
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	28 933 669,26	28 956 885,1
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 962 644,80	31 662 023,6
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	10 054 104,85	11 967 230,5
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		309 882,4
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 880 437,83	7 297 964,3
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	2 503 489,00	6 701 737,9
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	376 948.83	596 226.4
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2 494 566,81	3 453 251,2
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2 494 566.81	3 453 251,2
CHARGES SUR EMPRUNTS	2 101 000,01	0 100 201,2
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUB GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 494 566.81	3 453 251.2
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	50 336 289.93	76 740 746.9
OPERATIONS DE GESTION	00 000 200,00	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	10 399 917.89	17 920 999.7
CHARGES EXTERNES	10 399 917.89	17 920 999.7
IMPOTS ET TAXES	10 000 017,00	17 020 000,7
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	39 936 372.04	58 819 747.2
IPRESOLIAT NET DE L'EXERCICE (IFC-D)	39 930 37 2,04	30 019 747,2
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	32 439 542.67	5 709 940.0
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	32 439 542,67	5 709 940,0
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	32 439 342,07	3 709 940,0
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	7 496 829.37	53 109 807.2
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1 490 829,37	55 109 807,2

TABI	LEAU [	DES	DETT	ES				
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
PERATEURS CREDITEURS								
DUSCRIPTIONS A PAYER								
CHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
PERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
JTRES OPERATEURS CREDITEURS								
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
REDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 441 993,74	0,45%			1 441 993,74	0,45%		
ERSONNEL CREDITEUR								
RGANISMES SOCIAUX								
TAT CREDITEUR	1 441 993,74	0,45%			1 441 993,74	0,45%		
JTRES CREDITEURS								
OMPTES DE BEGLII ADISATION PASSIE								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	2 907	206,00	598 842,00	0,18%
AGENCE NATIONALE DES PORTS	9396	Oblig priv ANP10 ans 04/06/29 TR 3.02%	12	70 583,39	847 000,68	0,25%
ATTIJARI WAFA BANK	9529	Oblig perpet ATW TR 4.58%	395	94 260,99	37 233 091,05	10,89%
BANK OF AFRICA	9330	Oblig sub perpétuelle BMCE 90a TR 5.52%	11	102 000,29	1 122 003,19	0,33%
BANK OF AFRICA	152575	CD BMCE 13s 01/03/2023 TF 3%	200	100 203,87	20 040 774,00	5,86%
BANK OF AFRICA	9070	OBL SUB PERPETUELLE BMCE 15/10/08 10 ANS TR	100	100 259,51	10 025 951,00	2,93%
BMCI	9416	Oblig priv BMCI10 ans 12/11/29 TR 2.86%	15	100 007,82	1 500 117,30	0,44%
CIH	9298	Oblig CIH 10a 15/12/2026 TF 3.82%	119	100 947,98	12 012 809,62	3,51%
CTM SA	9469	Oblig CTM 5ans 17/08/25 TF 2.9%	150	59 670,03	8 950 504,50	2,62%
HYPOTHECA	5122	FT HYPOTHECA 11.5A 28/03/2033 2.70 TF	475	78 327,39	37 205 510,25	10,88%
MAGHREBAIL	100860	BSF Maghrebail 4a 04/10/2025 TF 2.43%	300	73 960,35	22 188 105,00	6,49%
O CAPITAL GROUPE	9514	Oblig O Capital Group 7A 07/12/27 TR 2.73%	25	100 120,32	2 503 008,00	0,73%
OCP SA	9361	Oblig perpet OCP TR 4.03% tranche A	80	103 920,20	8 313 616,00	2,43%
OCP SA	9362	Oblig perpet OCP TR 3% tranche C	47	100 990,23	4 746 540,81	1,39%
SALAFIN	100843	BSF SALAFIN 5a 17/05/2026 TF 2.55%	350	98 487,19	34 470 516,50	10,08%
SG	152038	CD SG 7A 22/02/2026 TR 2.92%	78	101 706,38	7 933 097,64	2,32%
SG	152053	CD SG 7A 29/03/2026 TR 2.92%	14	101 374,61	1 419 244,54	0,42%
SOFAC CREDIT	100725	BSF SOFAC 5a 14/11/2023 TF 3.34%	400	20 009,65	8 003 860,00	2,34%
SOFAC CREDIT	100735	BSF SOFAC 6a 19/02/2025 TF 3.35%	350	51 270,95	17 944 832,50	5,25%
SOGELEASE	100841	BSF SOGELEASE 5A 29/04/2026 TF 2.55%	76	98 653,22	7 497 644,72	2,19%
TRESOR	201408	BDT DU 15/06/2016 à 3.50% 10 ANS	7	103 719,95	726 039,65	0,21%
TRESOR	201771	BDT 32J 13/01/2023 TF 2.95%	554	100 156,61	55 486 761,94	16,23%
CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	3626	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	2 400	17 030,95	40 874 280,00	11,96%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			0,00	0,00%
		Liquidités			184 749,71	0,05%
Total actif					341 828 900,60	100%

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	21 932 229,64	
Actif net	318 454 677,22	
Nombre d'actions ou de parts	2 508	





# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL COMBO » Chez BMCF CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

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 ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre

2022, le compte de produits et

charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état

clos a cente date, amis que retac des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 318 454 677,22 y compris un bénéfice à affecter de MAD 7 496 829,37

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-Nous certinoris que les etats de syntrese cites au pre-mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL CONDO. COMBO » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-combent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres res

ponsabilités 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 respon-

sables 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 significa tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les ons se rapportant à la continuité de l'exploita questions se rapportant à la committe de exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-port de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit d'assidance, qui le garanti obtenios pas y dun aduit 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 considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de syn-thèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'espri

rotifique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en rénonse à ces risques et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

 nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

remacate du controle interne du PCP,

nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même

que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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 suiet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et évé-nements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





#### **CAPITAL AFRIQUE**

: Capital AFRIQUE Dénomination Forme juridique Classification

### Exercice clos le 31/12/2022

#### RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

GULARISATION ACTIF

L'objectif du FCP Capital AFRIQUE est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capite à long terme, par le blais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances L'univers d'investissement du FCP sera constitué principalement de valeurs cotées à la bourse de Casablanca e dont la stratégie africaine contribue au chiffre d'affaires, ou qui déploient des investissements en Afrique.

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 000 816,96	1 278 039,3
ACTIONS	919 691,26	1 197 791,0
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	81 125,70	80 248,2
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	33 924,07	53 882,4
COUPONS A RECEVOIR		,
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	33 924,07	53 882,4
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	00 02 1,01	00 0011
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL 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 (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	0,00	0,0
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,00	0.0
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 034 741,03	1 331 921,
COMPTES FINANCIERS	450 700 00	40 ***
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	159 798,07	13 308,4
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	159 798,07	13 308,4
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	159 798,07	13 308,4
	1 194 539,10	1 345 230,3

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	35 295,20	32 376,03	2 919,17	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	7 737,10	6 452,17	1 284,93	
RESULTAT A AFFECTER (A)	7 737,10	6 452,17	1 284,93	
PRODUITS CAPITALISES (B)	29 669,99	217 716,23		188 046,24
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	29 669,99	13 933,37	15 736,62	
Augmentation des différences d'estimations		203 782,86		203 782,86
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-256 466,86	-31 860,66		224 606,20
Moins Values réalisées	26 479,62	30 767,69	4 288,07	
Diminution des différences d'estimations	228 878,98			228 878,98
Frais de négociation	1 108,26	1 092,97		15,29
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-226 796,87	185 855,57		412 652,44
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-219 059,77	192 307,74		411 367,51
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 334 533,69	1 142 225,95	192 307,74	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 115 473,92	1 334 533,69		219 059,77

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	1 101,16	1 317,40		216,2
Résultat à affecter (A)	7 737,10	6 452,17	1 284,93	
Actif net de clôture (B)	1 115 473,92	1 334 533,69		219 059,7
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 013,00	1 013,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 101,16	1 317,40		216,2
Dont part capital (B - A) / C	1 093,52	1 311,03		217,5
Dont part revenu (A / C)	7,63	6,36	1,27	

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		
ACTIONS	919 691,26	1 197 791,07	35 295,20	32 376,0		
ACTIONS COTEES	919 691,26	1 197 791,07	35 295,20	32 376,0		
ACTIONS NON COTEES						
OBLIGATIONS						
OBLIGATIONS ORDINAIRES						
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS						
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION						
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES						
BILLETS DE TRESORERIE						
CERTIFICATS DE DEPOT						
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT						
TITRES D'OPCVM	81 125,70	80 248,23				
ACTIONS SICAV						
PARTS FCP	81 125,70	80 248,23				
BONS DU TRESOR						
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES						
TITRES DONNES EN PENSION						
TITRES RECUS EN PENSION						
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES						
AUTRES TITRES						
TOTAL	1 000 816,96	1 278 039,30	35 295,20	32 376,0		
AUTRE REVENUS FINANCIERS						
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	159 798,07	13 308,44				
COMPTES A TERME						
COMPTES A VUE	159 798,07	13 308,44				
AUTRES						
TOTAL	159 798,07	13 308,44				

#### **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 circultation à la fin de période	1 013,00	1 013,00
Valeur liquidative de fin de période	1 101,16	1 317.40

# DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12	2/2022	31/1:	2/2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	29 659,59	26 479,62	10 778,05	30 767,69
ACTIONS COTEES	29 659,59	26 479,62	10 778,05	30 767,69
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM			3 155,32	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			3 155,32	
AUTRES TITRES	10,40			
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES	10,40			
TOTAL	20 660 00	26 479 62	13 033 37	30 767 60

# **TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	6 452,17
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 452,17	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	6 452 17	TOTAL	6 452 17

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

DIL AN DASSIE

Le marché action a cloturé l'année 2022 en baisse de -19.75% pour le MASI.

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 107 736,82	1 328 081,
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 228 114,58	1 239 589,
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-122 459,87	106 419,
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 108,26	-1 092,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3 190,37	-16 834
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	7 737,10	6 452
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	7 737,10	6 452
TOTAL 1=A+B+C+D+E	1 115 473,92	1 334 533
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES  OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES  OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	72 729.61	3 153
SOUSCRIPTIONS A PAYER	72 725,01	0 100
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	72 729.61	3 153
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	72 720,01	0 100
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	6 335.57	7 542
PERSONNEL COMPTES HAT TACHES (I)	0 000,07	7 042
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT ETAT		
AUTRES CREDITEURS	6 335.57	7 542
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0 333,37	7 042
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0
POSITION DE CHANGE	0.00	0
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	79 065.18	10 696
COMPTES FINANCIERS	. 5 005,10	10 000
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	1 194 539.10	1 345 230

TABLEAU DES CREANCES					
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE	
OPERATEURS DEBITEUR (D)	33 924,07		33 924,07		
COUPONS A RECEVOIR					
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	33 924,07		33 924,07		
OPERATEURS DEBITEURS					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					
PERSONNEL DERITELIA					

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

Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Le fonds Capital Afrique a enregistré une performance de -16,41% sur l'année 2022.

Nature	31/12/2022	31/12/2021
PERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	35 295,20	32 376,03
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	35 295,20	32 376,03
PRODUITS SUR ACTIONS	35 295,20	32 376,03
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUT 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		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
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		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B	35 295,20	32 376,03
PERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	27 558,10	25 923,86
CHARGES EXTERNES	27 558,10	25 923,86
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D	7 737,10	6 452,17
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F	7 737.10	6 452.17

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	72 729,61	6,52%			72 729,61	6,52%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	72 729,61	6,52%			72 729,61	6,52%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	6 335,57	0,57%			6 335,57	0,57%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	6 335,57	0,57%			6 335,57	0,57%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	71	52,00	3 692,00	0,31%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	62	405,00	25 110,00	2,10%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	76	125,00	9 500,00	0,80%
ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	473	392,00	185 416,00	15,52%
AUTO-HALL	1096	AUTO-HALL	235	65,00	15 275,00	1,28%
BANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	24	2,65	63,60	0,01%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	489	172,00	84 108,00	7,04%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	288	231,00	66 528,00	5,57%
CDM	1038	CDM	3	600,00	1 800,00	0,15%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	40	1 280,00	51 200,00	4,29%
CMT	1179	CMT	7	1 680,00	11 760,00	0,98%
COSUMAR	1224	COSUMAR	301	190,00	57 190,00	4,79%
DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA	1151	ADDOHA	672	6,28	4 220,16	0,35%
HPS	1161	HPS	8	6 500,00	52 000,00	4,35%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	1 102	95,00	104 690,00	8,76%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	50	206,00	10 300,00	0,86%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	51	1 350,00	68 850,00	5,76%
MANAGEM	1105	MANAGEM	39	2 530,00	98 670,00	8,26%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	34	218,00	7 412,00	0,62%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	228	18,00	4 104,00	0,34%
SNEP	1172	SNEP	6	620,00	3 720,00	0,31%
TGCC	1252	TGCC S.A	189	125,00	23 625,00	1,98%
UNIMER	1202	UNIMER	50	157,95	7 897,50	0,66%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	6	3 760,00	22 560,00	1,89%
CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	3626	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	2	17 030,95	34 061,90	2,85%
CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES	3739	CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES	35	1 344,68	47 063,80	3,94%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			33 924,07	2,84%
		Liquidités			159 798,07	13,38%
Total actif					1 194 539,10	100%

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	
Actif net	1 115 473,92
Nombre d'actions ou de parts	1 013
Copporative BMCE BANK	Chalchesement de bestion
FOL PARICA	De (OVerson)



# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL AFRIQUE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL AFRIQUE », nous avons effectué

l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et

charges, l'état des soldes de gestion pour

clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 1 115 473,92 y compris un bénéfice à affecter de MAD 7 737,10.

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-Nous cermions que les états de synthèse cités au pre-mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL AFRIQUE » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la
Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres res-ponsabilités 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 « La direction de l'etablissement de gestion du FCP « CAPITAL AFRIQUE » est responsable de la prépara-tion 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. npts d'anomalies significa-

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rap-

# port de l'auditeur contenant notre opinion.

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 Marco permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait 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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exercons notre jugement professionnal et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre : • nous identifions et évaluons les risques que les états

de synthèse comportent des anomalies significatives que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conce vons et mettons en œuvre des procédures d'audit er rénonse à ces risques et réunissons des élément probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le

contournement du contrôle interne;

nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circons tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

remactie du comité internée internée du l'or ,
nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direc-

tion de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette

 nous tirons une conclusion quant au caractère appro prié 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 suscentibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'exis-tence 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. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation :

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc- nous evaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





#### **FCP MERDERSAT.COM**

Dénomination Forme juridique Classification

Politique d'affectation des resultats : Distribution

: MERDERSAT.COM : Diversifié

#### Exercice clos le 31/12/2022

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

ma pour objectif d'affecter ses revenus à la Fondation BMCE, dans le cadre du programme des écoles communataires Medieract com Ce programme qui est une réponse à l'appel assilon en faveur de l'éducation, a pour ambition l'implantation de 100 écoles communataires par an sur un horizon de 10 années, en milieur unat Le but ultime de cette action est de varion du riveau de vie des populations. Deux byes de souscripteurs sont viéés : les souscripteurs donateurs, qui s'ergagent à céder irrévocablement la totalité du montant investi luiuse engrangées et les souscripteurs de partage, qui s'ergagent à verser en partie qui en totalité les dividendes distribués par l'OPCVM, etvoi use plus values dégagéées par les parties sion de tout rachat. L'actif net du fonds peut être investi en permanence entre 10% et 60% en actions. Le fonds peut investir une partie de ses actifs en actions ou parts d'OPCVM.

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS

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

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

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 885 730,85	5 329 385
ACTIONS	1 265 461,09	1 702 067
OBLIGATIONS	401 329,50	392 947
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	165 828,56	291 596
BONS DU TRESOR	3 053 111,70	2 942 773
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 211,12	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2 211.12	
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 (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	4 887 941.97	5 329 385
COMPTES FINANCIERS	4 667 941,97	3 329 383
COMPTES FINANCIERS COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	128 310.32	137 702
	128 310,32	137 702
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
	100 010 00	107 700
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	128 310,32	137 702
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	400.07.7.7	107
TOTAL III = J Total GENERAL= I+II+III	128 310,32 5 016 252,29	137 702 5 467 087

ETAT DES SOLDES DE GESTION						
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIAT	TON		
			FAVORABLE	DEFAVORABLE		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	118 783,29	139 964,71		21 181,42		
RESULTAT NET DE L EXERCICE	110 791,76	131 927,51		21 135,75		
RESULTAT A AFFECTER (A)	110 791,76	131 927,51		21 135,75		
PRODUITS CAPITALISES (B)	9 050,97	279 365,28		270 314,31		
Commissions de souscriptions et de rachats						
Plus Values réalisées	9 050,97	86,68	8 964,29			
Augmentation des différences d'estimations		279 278,60		279 278,60		
Augmentation des différences de change						
CHARGES CAPITALISEES (C)	-360 092,44	-53 316,63		306 775,81		
Moins Values réalisées	54 025,58	51 923,86		2 101,72		
Diminution des différences d'estimations	304 581,56			304 581,56		
Frais de négociation	1 485,30	1 392,77		92,53		
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-351 041,47	226 048,65		577 090,12		
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-240 249,71	357 976,16		598 225,87		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00				
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)						
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)						
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	5 464 857,34	5 106 881,18	357 976,16			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	4 968 483,07	5 464 857,34		496 374,27		

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	615,52	677,01		61,49
Résultat à affecter (A)	110 791,76	131 927,51		21 135,75
Actif net de clôture (B)	4 968 483,07	5 464 857,34		496 374,27
Nombre d'actions ou de parts (C)	8 072,00	8 072,00		0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	615,52	677,01		61,4
Dont part capital (B - A) / C	601,80	660,67		58,8
Dont part revenu (A / C)	13,73	16,34		2,6

IABLEAU D	ANALYSE	DES REV	ENUS	
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILL	E DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS	1 265 461,09	1 702 067,93	52 181,12	44 205,51
ACTIONS COTEES	1 265 461,09	1 702 067,93	52 181,12	44 205,51
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	401 329,50	392 947,42	8 831,12	8 644,02
OBLIGATIONS ORDINAIRES	401 329,50	392 947,42	8 831,12	8 644,02
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	165 828,56	291 596,45		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	165 828,56	291 596,45		
BONS DU TRESOR	3 053 111,70	2 942 773,55	57 944,12	87 000,30
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			608,02	114,88
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			608,02	114,88
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	4 885 730,85	5 329 385,35	119 564,38	139 964,71
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	128 310,32	137 702,41		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	128 310,32	137 702,41		
AUTRES				
TOTAL	128 310,32	137 702,41		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM					
Libellé	31/12/2022	31/12/2021			

615,52

677,01

51 923,86

Aux porteurs de parts

dit des états de synthèse

791.76

2022, le compte de produits et

Du FCP « MEDERSAT COM »

Chez BMCE CAPITAL GESTION

Conformément à la mission qui nous a été confiée par

la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « MEDERSAT.COM », nous avons effectué l'au-

ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre

charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état

des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 4 968

483,07 y compris un bénéfice à affecter de MAD 110

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice

écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-

moine du Fonds Commun de Placement « MEDER-SAT.COM » au 31 décembre 2022 conformément au

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous in-

combent en vertu de ces normes sont plus amplement

décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse » du présent rap-port. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de

déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de syn-

référentiel comptable en vigueur au Maroc.
Fondement de l'opinion

mbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

Valeur liquidative de fin de période

CATEGORIES DE TITRES	31/1	2/2022	31/12/	2021
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	2 029,97	36 986,05	86,68	10 152,92
ACTIONS COTEES	2 029,97	36 986,05	86,68	10 152,92
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	633,12	17 039,53		41 770,94
BONS DE TRESOR	633,12	17 039,53		41 770,94
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	6 387,88			
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	6 387,88			
AUTRES TITRES				

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

# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	124 232,80	CAPITAL	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	256 160,31
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	131 927,51	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	256 160 21	TOTAL	256 160 21

PC	DLITIQUE DE L'OPCV
Х	DISTTRIBUTION

RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	124 232,80	CAPITAL	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	256 160,31
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	131 927,51	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	256 160,31	TOTAL	256 160,31

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	4 857 655,56	5 208 697,0
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 040 261,54	5 093 491,4
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-136 146,07	168 435,4
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 485,30	-1 392,
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-44 974,61	-51 837,
REPORT A NOUVEAU (B)	35,75	124 232,
REPORT A NOUVEAU	35,75	124 232,
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	440 700	101
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	110 791,76	131 927,
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	110 791,76	131 927,
TOTAL 1=A+B+C+D	+E 4 968 483,07	5 464 857,
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	45 810,68	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	45 810,68	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 958,54	2 230.
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		2.
AUTRES CREDITEURS	1 958,54	2 227
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		
TOTAL II=F+G+H+I+J	+K 47 769,22	2 230,
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	+	
EMPRUNTS A TERME	+	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	+	
TOTAL III	=1	
Total GENERAL= I+II-		5 467 087.

TABLEAU DES CREANCES					
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE	
OPERATEURS DEBITEUR (D)	2 211,12		2 211,12		
COUPONS A RECEVOIR					
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2 211,12		2 211,12		
OPERATEURS DEBITEURS					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					
PERSONNEL DEBITEUR					
ETAT DEBITEUR					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
DEPOTS A TERME					

COMPTE DE PRODUITS ET (	CHARGES	
Nature	31/12/2022	31/12/2021
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	119 564,38	139 964,71
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	118 956,36	139 849,83
PRODUITS SUR ACTIONS	52 181,12	44 205,51
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	8 831,12	8 644,02
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	57 944,12	87 000,30
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	608,02	114,88
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	608,02	114,88
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	781,09	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	0,85	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	0,85	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	780,24	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	780,24	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B	118 783,29	139 964,71
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	7 991,53	8 037,20
CHARGES EXTERNES	7 991,53	8 037,20
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D	110 791,76	131 927,51
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F	110 791,76	131 927,51

JN AN	ECHU NON RECOUVRE	DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
211.12	RECOUVRE	OPERATEURS CREDITEURS	45 810,68	0,92%			45 810,68	0,92%		
,		SOUSCRIPTIONS A PAYER								
211.12		ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	45 810,68	0,92%			45 810,68	0,92%		
,		OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
-		AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
_		ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
_		CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 958,54	0,04%			1 958,54	0,04%		
_		PERSONNEL CREDITEUR								
_		ORGANISMES SOCIAUX								
		ETAT CREDITEUR								
		AUTRES CREDITEURS	1 958,54	0.04%			1 958,54	0.04%		
		COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
		EMPRUNTS A TERME								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
AFRIQUIA GAZ	1095	AFRIQUIA GAZ	3	4 650,00	13 950,00	0,28%
AKDITAL	1258	AKDITAL	85	276,00	23 460,00	0,47%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	1181	ALLIANCES	86	52,00	4 472,00	0,09%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	67	405,00	27 135,00	0,54%
ATLANTASANAD	1171	ATLANTASANAD	157	125,00	19 625,00	0,39%
ATTIJARI WAFA BANK	1244	ATW	549	392,00	215 208,00	4,29%
AUTO-HALL	1096	AUTO-HALL	11	65,00	65,00	0,00%
BANK OF AFRICA	080121	Droit d'attribution BOA	39	2,65	103,35	0,00%
BANK OF AFRICA	1243	BANK OF AFRICA	566	172,00	97 352,00	1,94%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	1188	BCP	348	231,00	80 388,00	1,60%
BMCI	1081	BMCI	9	354,40	3 189,60	0,06%
CDM	1038	CDM	17	600,00	10 200,00	0,20%
CIMENTS DU MAROC	1050	CIMENTS DU MAROC	49	1 280,00	62 720,00	1,25%
CMT	1179	CMT	9	1 680,00	15 120,00	0,30%
COLORADO	1193	COLORADO	20	45,50	910,00	0,02%
COSUMAR	1224	COSUMAR	318	190,00	60 420,00	1,20%
DISWAY	1163	DISWAY	4	670,00	2 680,00	0,05%
DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA	1151	ADDOHA	13	6,28	81,64	0,00%
HPS	1161	HPS	9	6 500,00	58 500,00	1,17%
IAM	1148	ITISSALAT AL MAGHRIB	1 257	95,00	119 415,00	2,38%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	56	206,00	11 536,00	0,23%
JORF LASFAR ENERGY COMPANY	1220	TAQA MOROCCO	10	1 098,00	10 980,00	0,22%
LABEL VIE	1180	LABEL VIE	24	4 650,00	111 600,00	2,22%
LAFARGEHOLCIM MAROC	1232	LAFARGE-HOLCIM MAROC	63	1 350,00	85 050,00	1,70%
MAGHREB OXYGENE	1098	MAGHREB OXYGENE	2	244,75	489,50	0,01%
MANAGEM	1105	MANAGEM	16	2 530,00	40 480,00	0,81%
MARSA MAROC	1231	SODEP-MARSA MAROC	292	216,00	63 072,00	1,26%
MUTANDIS	1239	MUTANDIS	37	218,00	8 066,00	0,16%
RESIDENCES DAR SAADA	1223	RESIDENCES DAR SAADA	17	18,00	306,00	0,01%
SALAFIN	1174	SALAFIN	4	570,00	2 280,00	0,05%
SAMIR	1080	SAMIR	40	0,00	0,00	0,00%
SANLAM MAROC	1200	SANLAM MAROC	3	990,00	2 970,00	0,06%
SNEP	1172	SNEP	15	620,00	9 300,00	0,19%
TGCC	1252	TGCC S.A	569	125,00	71 125,00	1,42%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1226	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	14	1 298,00	18 172,00	0,36%
WAFA ASSURANCE	1092	WAFA ASSURANCE	4	3 760,00	15 040,00	0,30%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	9435	Oblig priv ADI 10 ans 31/01/30 TR 2.91%	3 742	107,25	401 329,50	8,00%
TRESOR	201669	BDT 2a 16/01/2023 TF 1.55%	30	101 770,39	3 053 111,70	60,86%
CAPITAL MONETAIRE	3623	CAPITAL MONETAIRE	80	1 527,07	122 165,60	2,44%
CAPITAL MONETAIRE PLUS	3767	CAPITAL MONETAIRE PLUS	37	1 180,08	43 662,96	0,87%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			2 211,12	0,04%
		Liquidités			128 310,32	2,56%
Total actif					5 016 252,29	100%

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	
Actif net	4 968 483,07
Nombre d'actions ou de parts	8 073



# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES thèse et nous nous sommes acquittés des autres res-

ponsabilités 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

direction de l'établissement de gestion du FCP « MEDERSAT.COM » 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 consi dere comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploita-tion et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP. Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse

Nos objectis sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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 considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerconnomies de la profession au march, nous exerçoirs notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

nous identifions et évaluons les risques que les états

de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des élément repunse à des insqués, et reunissoris des elenients probants suffisants et appropriés pour fonder notre opi-nion. Le risque de non-détection d'une anomalie signi-ficative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car unie aionianis signinativo resultanti o une rierui, la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de conce-

voir des procédures d'audit appropriées aux circons tances, et non dans le but d'exprimer une opinion sui

tances, et non dans le dut deplinier une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; • nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette

on incompanie or on out incompanie or on out incompanie or out incompanie or out incompanie or out of out o 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. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation :

nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc- nous evaluons la presentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.





#### **SICAV IRAD**

Dénomination : IRAD

: Société d'investissement à capital variable : Monétaire

Forme juridique Classification Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

#### Exercice clos le 31/12/2022

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2022 une performance de 1,516%

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 320 586 983,05	1 858 004 802
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2 324 594 618,08	702 340 308
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 084 508 592,24	261 289 173
TITRES D'OPCVM	92 213 718,00	244 829 265
BONS DU TRESOR	1 092 401 959,96	61 430 293
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	726 868 094,77	588 115 760
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	42 968 919,64	16 455 594
COUPONS A RECEVOIR	42 968 919,64	16 455 594
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	319 073 633,84	
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	319 073 633,84	
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5 682 629 536,53	1 874 460 396
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	455 431 516,75	233 973 160
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	451 204 000,20	233 132 434
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	4 227 516,55	840 726
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	455 431 516,75	233 973 160
Total GENERAL= I+II+III	6 138 061 053.28	2 108 433 557.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires un placement rémunérateur de leur trésorerie et un appréciation régulière de leur épargne, disponible à tout moment. La sensibilité de la SICAV est plafonnée à 0,5.

ETAT DES	SOLDES I	DE GESTI	ON	
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIA	TION
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	78 374 851,91	48 810 591,94	29 564 259,97	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	68 283 689,79	42 014 851,74	26 268 838,05	
RESULTAT A AFFECTER (A)	104 022 249,24	13 250 985,50	90 771 263,74	
PRODUITS CAPITALISES (B)	4 265 260,54	6 615 322,55		2 350 062,0
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	4 265 260,54	6 615 322,55		2 350 062,0
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-23 843 996,29	-7 048 753,46		16 795 242,83
Moins Values réalisées	6 288 636,80	4 007 875,82		2 280 760,98
Diminution des différences d'estimations	17 555 359,49	3 040 877,64		14 514 481,8
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-19 578 735,75	-433 430,91		19 145 304,84
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	84 443 513,49	12 817 554,59	71 625 958,90	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	3 787 493 769,66	-642 567 863,21	4 430 061 632,87	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	25 334 035 080,79	12 656 993 691,02	12 677 041 389,77	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	21 546 541 311,13	13 299 561 554,23		8 246 979 756,90
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 528 008 076,80	2 157 758 385,42		629 750 308,62
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	5 399 945 359,95	1 528 008 076,80	3 871 937 283,15	

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
/aleur liquidative de clôture	2 496,07	2 458,79	37,28	
Résultat à affecter (A)	104 022 249,24	13 250 985,50	90 771 263,74	
Actif net de clôture (B)	5 399 945 359,95	1 528 008 076,80	3 871 937 283,15	
Nombre d'actions ou de parts (C)	2 163 378,00	621 445,00	1 541 933,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 496,07	2 458,79	37,28	
Dont part capital (B - A) / C	2 447,99	2 437,47	10,52	
Dont part revenu (A / C)	48,08	21,32	26,76	

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE D	E CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	2 324 594 618,08	702 340 308,44	31 609 146,93	18 380 815,4
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 324 594 618,08	702 340 308,44	31 609 146,93	18 380 815,4
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 084 508 592,24	261 289 173,29	9 531 769,33	12 679 609,1
BILLETS DE TRESORERIE			698 660,00	61 245,7
CERTIFICATS DE DEPOT	846 340 171,94	166 287 948,14	6 562 283,93	10 132 080,0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	238 168 420,30	95 001 225,15	2 270 825,40	2 486 283,3
TITRES D'OPCVM	92 213 718,00	244 829 265,76		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	92 213 718,00	244 829 265,76		
BONS DU TRESOR	1 092 401 959,96	61 430 293,91	25 090 648,91	11 810 166,0
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 045 941 728,61	588 115 760,95	9 121 852,50	2 036 009,9
TITRES DONNES EN PENSION	726 868 094,77	588 115 760,95		
TITRES RECUS EN PENSION			9 014 391,87	1 907 336,2
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	319 073 633,84	0,00	107 460,63	128 673,7
AUTRES TITRES				
TOTAL	5 639 660 616,89	1 858 004 802,35	75 353 417,67	44 906 600,5
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	455 431 516,75	233 973 160,90	4 704 559,10	5 100 179,0
COMPTES A TERME	451 204 000,20	233 132 434,06	4 704 559,10	5 100 179,0
COMPTES A VUE	4 227 516,55	840 726,84		
AUTRES				
TOTAL	455 431 516,75	233 973 160,90	4 704 559,10	5 100 179,0

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 circultation à la fin de période	2 163 378,00	621 445,00				
Valeur liquidative de fin de période	2 496,07	2 458.79				

DETAIL DES PLUS	NOM-UO-	IS VALUE	S REALIS	SEES	
CATEGORIES DE TITRES	31/12	2/2022	31/12/2021		
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
BONS DE TRESOR	107 254,97	3 297 803,74	8 005,68	2 545 293,6	
BONS DE TRESOR	107 254,97	3 297 803,74	8 005,68	2 545 293,6	
OBLIGATIONS	12 180,80	1 181 102,18	4 693,20	195 362,5	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	12 180,80	1 181 102,18	4 693,20	195 362,5	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TCN	13 831,56	1 809 730,88	390 808,80	1 267 219,6	
BILLETS DE TRESORERIE				77,2	
CERTIFICATS DE DEPOT	13 831,56	1 165 151,15	390 808,80	1 156 132,6	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		644 579,73		111 009,7	
TITRES D'OPCVM	4 131 993,21		6 211 814,87		
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	4 131 993,21		6 211 814,87		
AUTRES TITRES					
FCPT					
OPCR					
AUTRES TITRES					
TOTAL	4 265 260,54	6 288 636,80	6 615 322,55	4 007 875,8	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS								
MONTANT MONTANT								
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS						
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	15 502 587,02					
COMPTES DE REGULARISATION	2 251 601,52	DIVIDENDES	0,00					
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00					
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13 250 985,5	AUTRES ( A PRECISER)						
AUTRES PRELEVEMENTS								
TOTAL	15 502 587,02	TOTAL	15 502 587,02					

# POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

ADDITATIVE OUT ADDITE NEW		
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	5 277 394 022,43	1 512 505 489
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 525 222 795,76	2 151 932 226
MISSIONS ET RACHATS	3 768 964 681,38	-644 819 464
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
/ARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-14 770 078,45	2 785 281
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	0.000.070.00	0.007.11
PLUS ET MOINS VALUES HEALISEES REPORT A NOUVEAU (B)	-2 023 376,26	2 607 446
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	18 529 088.28	2 251 601
COMPTES DE REGULARISATION (C)	18 529 086,28	2 251 60
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	10 029 000,20	2 201 00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	104 022 249,24	13 250 985
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	104 022 249,24	13 250 98
TOTAL 1=A+B+C+D+E		1 528 008 07
TOTAL 1=ATBTCTDTL	3 355 543 335,53	1 320 000 071
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	733 459 841.57	578 774 93
DPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	700 400 041,07	570 774 55
DPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	733 459 841,57	578 774 93
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	100 100 011(01	0.0
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		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4 655 851,76	1 650 547
PERSONNEL		
DRGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4 655 851,76	1 650 547
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	738 115 693,33	580 425 48
OMBES SHANDERS		
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L Total GENERAL= I+II+II		2 108 433 55

TABLEAU I	DES CRI	EANCES	;	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
ERATEURS DEBITEUR (D)	42 968 919,64		42 968 919,64	
UPONS A RECEVOIR	42 968 919,64		42 968 919,64	
NTES A REGLEMENTS DIFFERES				
ERATEURS DEBITEURS				
TRES OPERATEURS DEBITEURS				
TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
BITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
RSONNEL DEBITEUR				
AT DEBITEUR				
TRES DEBITEURS				

COMPTE DE PRODUITS ET C	HARGES	
Nature	31/12/2022	31/12/2021
PERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	80 057 976,77	50 006 779,5
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	66 339 025,80	42 999 264,3
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	31 609 146,93	18 380 815,4
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	9 531 769,33	12 679 609,1
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	25 090 648,91	11 810 166,0
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	107 460,63	128 673,7
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	13 718 950,97	7 007 515,2
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	4 704 559,10	5 100 179,0
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	9 014 391,87	1 907 336,2
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 683 124,86	1 196 187,6
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 683 124,86	1 196 187,6
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 683 124.86	1 196 187.6
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	78 374 851.91	48 810 591.9
PERATIONS DE GESTION		,.
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	10 091 162,12	6 795 740.2
CHARGES EXTERNES	10 091 162,12	6 795 740.2
IMPOTS ET TAXES	10 001 102,12	0 700 740,8
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	68 283 689,79	42 014 851.7
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	35 738 559,45	28 763 866,2
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	35 738 559,45	28 763 866,2
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	104 022 249.24	13 250 985.5

		TAB	LEAU I	DES	DETTE	S				
D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE	DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
968 919.64		OPERATEURS CREDITEURS								
968 919.64		SOUSCRIPTIONS A PAYER								
00 010,01		ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
		OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME				$\neg$				_
		AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
		ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				-				_
		CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4 655 851.76	0.09%		-	4 655 851.76	0.09%		_
		PERSONNEL CREDITEUR	4 000 001,10	0,0070		-	1 000 001,10	0,0070		_
		ORGANISMES SOCIAUX				-				_
		ETAT CREDITEUR				-				_
						_				_
		AUTRES CREDITEURS	4 655 851,76	0,09%		$\rightarrow$	4 655 851,76	0,09%		
		COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				_				
204 000,20		EMPRUNTS A TERME								
		DES ACTIFS								
Désigna	tion			Quantité	Valo.		Valo.	globale		Po
	iv ADI 10 ans 31/01/30 TR	2.91%		1 450 044		7,25	155 517			2,5
Oblig pe	rpet ATW TR 5,17%			1 000	99 96			540,00		1,6
	W 10a 22/12/2024 TR 3.8			900	99 92			337,00		1,4
	rpet COCO ATW 25/12 T W 29/06/2025 7A 3.57%	R 4.12%		500 512	100 00 101 82			405,00		8.0
	W 28/06/2025 /A 3.57% / 4a 20/06/2023 TF 2.86%			200	101.82			232.00		0.8
	SUB PERPETUELLE ATW	FTD 4 800/		39	101 22			034.85		0.0
	SUBORDONN PERPETUE			482	101 41			850.50		0.8
	4a 28/03/2023 TF 3.06%	LLE AITH W. O. IN O. W. W.		200	102 21			382.00		0.3
	vée perpet ATW TR 4.629			40	99.87			114.40		0.0
CDATW	/ 3a 12/03/2023 TF2.75%			700	102 09			440.00		1.1
Ohlin Di	ACE 10 - 01/01/2003 TO 6	ONE NO		000	100.60	4.46	00.074	005.00		1.6

SECULTURE CONTROL MARKETER DE LA CONTROL DE			INVENTAINE DES ACTILS				
March   Marc	Emetteur		Désignation			Valo. globale	Po
March   Marc	ATTUARI WAFA BANK	9435	Oblig perpet ATW TR 5.17%	1 000	99 967.54	99 967 540 00	2,5
March   Marc	ATTIJARI WAFA BANK	9244	Oblig ATW 10a 22/12/2024 TR 3.8% NG	900		89 933 337,00	1,4
AND MATCHEST CO. 1997   1997	ATTIJARI WAFA BANK		Oblig perpet COCO ATW 25/12 TR 4.12%				3,0
A	ATTIJARI WAFA BANK	9370	Oblig ATW 29/06/2025 7A 3.57%	512	101 822,01	52 132 869,12	3,0
A	TTIJARI WAFA BANK	152098	CD ATW 4a 20/06/2023 TF 2.86%	200	101 226,16	20 245 232,00	0.3
AND MARCHAN (1988) (1988) (1989) (198	ATTIJARI WAFA BANK		OBILG SUB PERPETUELLE ATW TR 4.60%				3,0
March   Marc							0,0
A	TTIJARI WAFA BANK	9429	Ohlin rrivée parnet ATW TR 4 62%	40	99 877 86	3 995 114 40	0,0
Comment   Comm	ITTIJARI WAFA BANK	152194		700	102 099,20	71 469 440,00	1,1
CAPATION	SANK OF AFRICA	9189	Oblig BMCE 10a 21/01/2023 TR 5.01% NG	900	102 634,45	92 371 005,00	1,5
CAMPAIN   1000   COLOR AND TO THE   10   COLOR AND TO THE   COLOR AN	ANK OF AFRICA		Oblig BMCE 10a 28/06/2026 TR 2.77%	1 900			3,1
CAMPAIN   1000   COLOR AND TO THE   10   COLOR AND TO THE   COLOR AN	ANK OF AFRICA		Oblig sub perpétuelle BMCE 90a TR 5.52%	3	102 000,29	306 000,87	0,0
CAMPAIN   1000   COLOR AND TO THE   10   COLOR AND TO THE   COLOR AN	ANK OF AFRICA	9286	OBL BMCE du 28/06/2016 à 3.74% 10 ans	282	102 844,82	29 002 239,24	0,4
CG ATTICAL   100   CG ATTICAL			CD BOA 3A 26/04/2024 TF 2.13% CD BOA 9A 98/04/2029 TE 1.00%				0,0
CAMPAINA   100   CAMP							1,5
COMMINISTRATION   CONTINUENCE   CONTINUENC							0,1
CG AMERICA   160   200	ANK OF AFRICA	9087	OBILG SUBORDONN PERPETUELLE BMCE 52 SEM	300	101 585.82	30 475 746 00	0.5
CG ATRICAL   DISC   Cotto Appropriate   Cotto Approximate   Cott	ANK OF AFRICA	9567	Oblig BOA 26/12/99 PERPE TR 5.09%	1 400	99 892,37	139 849 318,00	0,5
CONTROL   CONT	ANK OF AFRICA		Oblig sub perpétuelle BOA 90A TR 3.96,%				1,4
CAPTAL   10362   CO CORT   TAY   TO CONTINUE   CONTIN	ANK OF AFRICA	152575	CD BMCE 13s 01/03/2023 TE 3%	800	100 203,87	80 163 096,00	1,3
CAPTAL   10362   CO CORT   TAY   TO CONTINUE   CONTIN	ANK OF AFRICA	9227	Oblig BMCE 10a 24/09/2024 TR 4.22%	50		5 011 953,50	0,0
CAPTAL   10362   CO CORT   TAY   TO CONTINUE   CONTIN	ANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	9388	OBL SUBORD BP du 20/12/2018 à 2.94% TR 10 ANS	1 000	99 998,30	99 998 300,00	1,6
CAPATRAL   1988   C. D. MICHES   1,00000   17 + 26%   10000   17 + 26%   100000   10000   10000   100000   100000   100000	ANQUE CENTRALE POPULAIRE (E) MCI		Cong priv BGP 108 30/12/30 FM 2.17%				0,2
March   Marc	MCI	9378 162668	ODE BMCI 108 24/09/2028 14 3,07% CD BMCI 132 0.19/20/09 TE 2.86%	2000	100 120,00	200 849 280 00	0,4
March   Marc	DG CAPITAL	152562	CD CDGK 13s 27/01/2023 TF 2.65%	500		50 213 665 00	3,2 0,8
CHAPTER   CHAP	DM	9300	OBL SUBORD CDM du 21/12/2016 à 3.13% REVISABLE 10	63	99 951,22	6 296 926,86	0.1
CAMPAIN   CAMP	H	9366	Oblig CIH 10 ans 18/05/28 TR 2.99%	61	100 901,84	6 155 012,24	0,1
MARINGE   1918	IH.	152552	CD CIH 13S 21/02/2023 TF 2.7%	2 000	100 455,27	200 910 540,00	3,2
## OFFICE HOUSE HE SHOWN HE SH	IH.	9299	Oblig CIH 10a 15/12/2026 TR 2.97%	50	100 003,86	5 000 193,00	0,0
A PERMITTED GROUP ADDITION  APPEAL PROPERTY OF COMPANY  APPEAL OF COMPANY  APPEAL PROPERTY OF COMPANY  APPEAL PROP	REDIT AGRICOLE DU MAROC E	151825	CD CAM 7a 19/04/2024 TF 3.71%	500	102 826,99		3,0
APPEARTYCK (1907) PACCHAM  APPEARTYCK (1907) PAC							
SECONDENSITY COMMUNAL   SECONDENSITY   SECONDENSI							0,1
STEAD   STEA	ONDS DISCHUREMENT COMMUNAL	9498	Oblig pitty EEC10 age 1007/98 TD 2 19%		100 732,12	127 841 622 50	0,1
STEAD   STEA	ONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Ohlo EEC 15 ans 12/07/34 TB 2 97%		80 147 38	1 202 210 70	2,2
STOCK	ONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL		Oblig FEC 15 ans 18/12/36 TR 2.25%	967	94 550.53	91 430 362 51	1,4
SPECIMENT CAMADIAN   900	ONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL		Oblin FEC 10A 08/12/2024 TB 3 51%			61 349 180,99	1.0
HEIDAL	ONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9262	Oblig priv FEC10 ans 13/07/25 TR 3.33%	770	100 473,60	77 364 672,00	1,2 2,6 0,0
HEIDAL	ONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL		Oblig FEC 15 ans 06/12/32 TR 2.97%		66 664,45	164 727 855,95	2,6
HEIGHAL   100766   SEF MACHERIAN AS \$2712020 TF 2875   500   34 801 00   12 415 515 00   1008 1008 1008 1008 1008 1008 1008			CD FEC 5a 30/12/2024 TF 2.82%				0,0
HEIDMA. 100766 BSF MAGHERIAN A 2002/2005 FF 2875. 50 3 605.18 3 556.762.20 1115.00 111		100773					0.0
HEIDAL	ACHDERAIL	100784	BSF MAGHREBAIL 48 25/12/2023 TF 2.82% BSF MACHDEBAIL 64 25/12/2024 TE 2.98%		24 831,03		0,2 0,0
HEIDAL   10040   1007	AGHREBAIL	100785	BSF MAGHREBAIL 58 20/12/2024 1F 2.80% BSF MAGHREBAIL 4n 30/01/2023 TE 3.31%		25 751 38	16 223 369 40	0.0
THE COURT OF THE PROPERTY OF T	AGHREBAIL.	100732	BSF Machrebail 4A 19/04/2025 TF 2.33%	260	75 085.79	19 522 305.40	0,2
PIRAL PREMIUM 91.4 CRAIN CAPADE THE ZPS. 1.00 10	EDITEL				87 151,80	43 575 900.00	0.7
PPTAL GROUPE  OSSIS 2 COND OCC 7A 1009/200 TF 2 PS  100 100 20 00 100 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 2	CAPITAL GROUPE	9514	Oblig O Capital Group 7A 07/12/27 TR 2.73%	1 630		163 196 121,60	2.6
CREATED   10   10   10   10   10   10   10   1	CAPITAL GROUPE	009512	Oblig OCG 7A 11/08/2028 TR 2.12	1 060	100 210,63	106 223 267,80	1,7
1923   CD 52 88 88000000 TF 2°S   200   10 98 68 20 179 200.00							0,5
CARD	ESIDENCES DAR SAADA			93			0,1
C CPEDIT   100455   187 507A 53 850000 17 2 295.   540 (10 297 / Y 138 77 10 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0	152537	Oblig 90 10s 2008/02/2023 TF 2.27s		100 589,63	201 179 260,00	3,2
C CPEDIT   100455   187 507A 53 850000 17 2 295.   540 (10 297 / Y 138 77 10 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	9	9258 152559	CD SG 96S 02/05/2023 TE 2 65%	1,000	100 708,52	100 203 380 00	1,C 1,6 0,8
## CFEROT* 10013   SEF SOFA 2s (ADOZZOZI TE 2 IES)   475   101 855 82   438 151.50	DFAC CREDIT		BSF SOFAC 3a 25/03/2024 TF 2.25%	540		54 138 871.80	0.6
ELEASE	DFAC CREDIT						0,7
OFF	XGELEASE	100746	BSF SOGELEASE 09/04/2023 4a TF 3.10%	300	102 118,24	30 635 472,00	0.5
10	RESOR RESOR	201625	BDT 2a 20/03/2023 TF 2.05%	2 000	101 398,26	202 796 520,00	3.3
SPA		200764	BDT du 03/10/2005 20A à 5.95% 100000		109 185,94	141 941 722,00	2,3
SPECIAL   SPEC	RESOR		BDT du 05/04/2004 6,10% à 20 ans				0,2
GR	RESOR		BD 1 136 13/03/2023 TF 2.8%		100 122,26	300 366 780,00	4,8
SPA	RESOR RESOR	201716	BDT 2a 16/01/2023 TF 1 66%	1 000			1,6
Second   S	RESOR	201009	BDT du 05/08/2013 à 5 25 % 10 ans	2 927 1 000	103 266 20	103 266 200 00	4,8
SPA	RESOR		BDT 5ans 03/04/2023 TF 2.8%				2,6
SOFT	RESOR	201680	BDT 52s 22/05/2023 TF 1.6%		100 612,93	333 934 314.67	5.4
SOFT	RESOR	201558	BDT 5a 14/04/2025 TF 2.50%	670	100 752,20	67 503 974 00	1,1
SOFT	RESOR		BDT 5a 19/06/2023 TF 2.85%				2,6
ASALAF 100792 BSF WAR-RASALF & 1100792 BSF WAR	RESOR		BDT DU 17/07/2023 2ans à 1.70%				1.6
EMERGENCE MONEY MARKET FUND 27 00 1502 1 1305 (70.00 CM)  CASH 980 1 1902 2 1 1 1005 (70.00 CM)  CASH 1 1902 2 1 1 1005 (70.00 CM)  CASH 1 1902 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	/AFASALAF		BSF WAFASALAF 5a 11/02/2025 TF 2.92%				3,0
Global Astrona Care at plant	APITAL MONETAIRE PLUS	3767	CAPITAL MONETAIRE PLUS	8 100	1 180,08	9 558 648,00	0,1
Global Astrona Care at plant	CP EMERGENCE MONEY MARKET FUND	3597	FCP EMERGENCE MONEY MARKET FUND	27 000	1 900,21	51 305 670,00	0,5
Créances représentatives des titres requis en pension 0.00 Autres acrés est des titres requis en pension 42.977.035,41	WIN CASH	3860	Dépôt à terme (2 ann et plus)	30 000	1 044,98	31 349 400,00	0,0
Autres actifs 42 977 035.41							0,0
			Autres actifs				0,7
al actif			Liquidités			455 431 516,75	7.4
	Total actif					6 138 061 053,28	7,4

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	733 459 841,57
Actif net	5 399 945 359,95
Nombre d'actions ou de parts	2 163 378

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

De la SICAV « IRAD Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Opinion avec réserve Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'As-semblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « IRAD », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-ioints de la SICAV, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et charges l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état

des informations complémentaires (ETIC). Ces états de syn-thèse font ressortir un actif net de MAD 5 399 945 359,59 y compris un bénéfice à affecter de MAD 104 022 249,24. Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « IRAD » au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en

# Fondement de l'opinion avec réserve

La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « IRAD » détient des parts dans le FT OLYMPE valorisées pour un montant total de 42 968 919,64 MAD et totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers composant le fonds de titrisation FT OLYMPE, et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de réalisation et à leurs délais d'écoulement,

fession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des la seculor « nesponsabilités de l'acutieur pour l'adurt des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes in-dépendants de la SICAV et de son établissement de gestion conformément aux règles de décntologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous

# giques 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 de la SICAV « IRAD » est responsable de la préparation et de la présen tation fiddle des états de synthèse, conformément au réfé-rentiel comptable en vigueur au Marco, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établis-

sement de gestion de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

# nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 31 décembre 2022. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Pro Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les

états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant

notre opinion. 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 qui pourtait exister. Les anontaines peuvent résulter ue fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme si-gnificatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants e appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-dé tection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la

nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non

dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle

nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV, de même 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
de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obte tence ou non d'une incertitude significative liée à des événe ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV 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 intese au sujer de ceute incentidude du, si des informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situa-tions futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation;

 nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèses, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.







# **CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE**

Dénomination : Capital Imtiyaz Trésorerie
Forme juridique : Fonds commun de placemen
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des resultats : 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 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
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 698 542 209,24	5 077 334 002,
ACTIONS	0 000 042 200,24	0 011 004 002,
OBLIGATIONS	2 766 792 709,50	1 857 089 435,
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	492 154 574,99	1 371 085 595,
TITRES D'OPCVM	112 247 628,00	371 985 591,
BONS DU TRESOR	864 578 749.30	1 047 499 236
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	1 462 768 547.45	429 674 143.
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	30 367 372,60	14 565 956,
COUPONS A RECEVOIR	30 367 372,60	14 565 956,
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
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)	380 868 545,43	
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	380 868 545,43	
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		165 081 432,
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		165 081 432,
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		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	6 109 778 127,27	5 256 981 391,
COMPTES FINANCIERS	400 457 470 44	F67 0FF 040
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	422 157 178,14	567 955 213,
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	421 123 733,52	557 501 085.
DEPOTS A VUE REMUNERES	921 123 733,52	007 501 085,
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1 033 444,62	10 454 128.
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1 033 444,02	10 454 128,
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	422 157 178,14	567 955 213,
TOTAL III = 3	6 531 935 305,41	5 824 936 605,

ETAT DES SOLDES DE GESTION					
DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION		
			FAVORABLE	DEFAVORABLE	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	122 198 776,22	113 081 359,41	9 117 416,81		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	106 390 973,41	98 437 412,43	7 953 560,98		
RESULTAT A AFFECTER (A)	99 373 853,94	97 515 159,45	1 858 694,49		
PRODUITS CAPITALISES (B)	5 226 209,41	6 361 308,92		1 135 099,51	
Commissions de souscriptions et de rachats					
Plus Values réalisées	5 226 209,41	6 361 308,92		1 135 099,51	
Augmentation des différences d'estimations					
Augmentation des différences de change					
CHARGES CAPITALISEES (C)	-28 854 462,26	-17 517 194,26		11 337 268,00	
Moins Values réalisées	13 288 302,26	12 258 443,77		1 029 858,49	
Diminution des différences d'estimations	15 566 160,00	5 258 750,49		10 307 409,51	
Frais de négociation					
Diminution des différences de change					
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-23 628 252,85	-11 155 885,34		12 472 367,51	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	75 745 601,09	86 359 274,11		10 613 673,02	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-422 958 616,67	1 349 272 701,56		1 772 231 318,23	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	45 442 876 154,85	34 804 747 549,12	10 638 128 605,73		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	45 865 834 771,52	33 455 474 847,56		12 410 359 923,96	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)					
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	5 407 888 382,46	3 972 256 406,79	1 435 631 975,67		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	5 060 675 366,88	5 407 888 382,46		347 213 015,58	

DESIGNATION	31/12/2022	31/12/2021	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	129 904,13	127 912,58	1 991,55	
Résultat à affecter (A)	99 373 853,94	97 515 159,45	1 858 694,49	
Actif net de clôture (B)	5 060 675 366,88	5 407 888 382,46		347 213 015,5
Nombre d'actions ou de parts (C)	38 957,00	42 278,00		3 321,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	129 904,13	127 912,58	1 991,55	
Dont part capital (B - A) / C	127 353,27	125 606,06	1 747,21	
Dont part revenu (A / C)	2 550,86	2 306,52	244,34	

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	2 766 792 709,50	1 857 089 435,95	54 261 819,07	45 689 459,5	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 766 792 709,50	1 857 089 435,95	54 261 819,07	45 689 459,5	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	492 154 574,99	1 371 085 595,11	21 215 162,82	24 443 395,1	
BILLETS DE TRESORERIE	1 110,00	1 110,00	175 770,00	697 792,5	
CERTIFICATS DE DEPOT	325 390 755,06	1 250 803 646,16	18 677 554,52	19 081 864,0	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	166 762 709,93	120 280 838,95	2 361 838,30	4 663 738,6	
TITRES D'OPCVM	112 247 628,00	371 985 591,00			
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	112 247 628,00	371 985 591,00			
BONS DU TRESOR	864 578 749,30	1 047 499 236,44	32 159 140,11	30 080 522,8	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 843 637 092,88	429 674 143,99	7 697 399,58	4 820 892,9	
TITRES DONNES EN PENSION	1 462 768 547,45	429 674 143,99			
TITRES RECUS EN PENSION			7 507 544,01	4 533 321,6	
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	380 868 545,43	0,00	189 855,57	287 571,3	
AUTRES TITRES					
TOTAL	6 079 410 754,67	5 077 334 002,49	115 333 521,58	105 034 270,4	
AUTRE REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	422 157 178,14	567 955 213,96	10 629 853,39	10 386 603,4	
COMPTES A TERME	421 123 733,52	557 501 085,53	10 629 853,39	10 386 603,4	
COMPTES A VUE	1 033 444,62	10 454 128,43			
AUTRES					
TOTAL	422 157 178,14	567 955 213,96	10 629 853,39	10 386 603,4	

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM						
Libellé	31/12/2022	31/12/2021				
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	38 957,00	42 278,00				
Valeur liquidative de fin de période	129 904,13	127 912,58				

DETAIL BEG BLUG OU MOING VALUES BEALISEE

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS** 

CATEGORIES DE TITRES	31/12	2/2022	31/12/2021		
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
BONS DE TRESOR	174 141,85	6 889 943,24	333 417,51	8 895 558,2	
BONS DE TRESOR	174 141,85	6 889 943,24	333 417,51	8 895 558,2	
OBLIGATIONS	426 317,38	1 464 872,09	76 482,05	8 827,3	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	426 317,38	1 464 872,09	76 482,05	8 827,3	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION					
TCN	92 896,00	4 926 686,93	14 565,00	3 354 058,1	
BILLETS DE TRESORERIE				5 999,2	
CERTIFICATS DE DEPOT	92 896,00	3 953 352,36	14 565,00	2 390 667,2	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		973 334,57		957 391,7	
TITRES D'OPCVM	4 532 854,18	6 800,00	5 936 844,36		
ACTIONS SICAV					
PARTS FCP	4 532 854,18	6 800,00	5 936 844,36		
AUTRES TITRES					
FCPT					
OPCR					
AUTRES TITRES					
TOTAL	5 226 209,41	13 288 302.26	6 361 308.92	12 258 443,7	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS					
	MONTANT		MONTANT		
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS			
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	137 506 727,0		
COMPTES DE REGULARISATION	39 991 567,61	DIVIDENDES	0,0		
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,0		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	97 515 159,45	AUTRES ( A PRECISER)			
AUTRES PRELEVEMENTS					
TOTAL	137 506 727,06	TOTAL	137 506 727,00		

#### POLITIQUE DE L'OPCVM DISTTRIBUTION

CAPITALISATION AUTRE

#### PRESENTATION DES MARCHES FIANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

PASSIF	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	4 997 921 772,17	5 270 381 65
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5 408 944 157,19	3 968 053 43
EMISSIONS ET RACHATS	-386 338 357,44	1 309 281 13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-16 621 934,73	-1 055 77
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-8 062 092,85	-5 897 13
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-36 620 259,23	39 991 56
COMPTES DE REGULARISATION	-36 620 259,23	39 991 56
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	99 373 853,94	97 515 15
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	99 373 853,94	97 515 15
TOTAL 1=A+B+C+D+E	5 060 675 366,88	5 407 888 38
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	1 466 248 327,85	412 899 69
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	1 466 248 327,85	412 899 69
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	5 011 610,68	4 148 53
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	5 011 610,68	4 148 53
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		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	1 471 259 938,53	417 048 22
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	6 531 935 305,41	5 824 936 60

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE		
OPERATEURS DEBITEUR (D)	30 367 372,60		30 367 372,60			
COUPONS A RECEVOIR	30 367 372,60		30 367 372,60			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES						
OPERATEURS DEBITEURS						
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)						
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)						
PERSONNEL DEBITEUR						
ETAT DEBITEUR						
AUTRES DEBITEURS						
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF						
DEPOTS A TERME	421 123 733,52		421 123 733,52			

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2022 une performance de 1,56%

Nature	31/12/2022	31/12/2021
ERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	125 963 374,97	115 420 873,84
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	107 825 977,57	100 500 948,80
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	54 261 819,07	45 689 459,52
PRODUITS SUTTITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	21 215 162,82	24 443 395,13
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	32 159 140,11	30 080 522,82
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	189 855,57	287 571,33
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	18 137 397,40	14 919 925,04
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	10 629 853,39	10 386 603,43
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	7 507 544,01	4 533 321,61
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	3 764 598,75	2 339 514,43
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	280,21	
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	280,21	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINA NCIERES A TERME	3 764 318,54	2 339 514,43
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	3 764 318,54	2 339 514,43
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	122 198 776,22	113 081 359,41
ERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	15 807 802,81	14 643 946,98
CHARGES EXTERNES	15 807 802,81	14 643 946,98
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	106 390 973,41	98 437 412,43
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	- 7 017 119,47	- 922 252,98
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	- 7 017 119,47	- 922 252,98
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		

TABLEAU DES DETTES								
TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	5 011 610,68	0,1%			5 011 610,68	0,1%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	5 011 610,68	0.1%			5 011 610,68	0,1%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
CHODINES A TERME								

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emelleur AGENCE NATIONALE DES PORTS	Code 9396	Obig priv ANP10 ans 04/05/29 TR 3.02%	Quantité	Valo. Unit 70 583,39	Valo, globale 2 582 158,82	Poids 0,04%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A	9435	Oblig priv ADI 10 ans 31/01/30 TR 2.91%	38 396 730	107,25	42 549 292,50	0,65%
ARADEI CAPITAL ATTIJARI WAFA BANK	9382 152330	OBLIG ARADEI du 08/11/2025 52 SEM 4.04% TR CD ATW 5A 02/02/2026 TF 2.41%	136 160	42 906,15 99 449,41	5 835 236,40 15 911 905,60	0,09%
ATTIJARI WAFA BANK	9305	Oblig ATW 7a 23/12/2023 TR 2.81%	504	99 824,54	50 311 568,16	0,77%
ATTIJARI WAFA BANK	9429	Oblig privée perpet ATW TR 4.62%	7 50	99 877,86 98 586,89	699 145,02	0,01%
ATTIJARI WAFA BANK ATTIJARI WAFA BANK	152364 9370	CD ATW 5A 20/04/2026 TF 2.35% Obig ATW 29/06/2025 7A 3.57%	875	101 822.01	4 929 344.50 89 094 258.75	0.08%
ATTIJARI WAFA BANK ATTIJARI WAFA BANK	9277 9244	Obig aub ATW 10a 22/12/2025 TF 4.52% Obig ATW 10a 22/12/2024 TR 3.8% NG	211 696	102 349.34	21 595 710.74 69 548 447.28	0.33%
ATTIJARI WAFA BANK	152056	Obig ATW 108 22/12/2024 TH 3.8% NG CD ATW 4a 29/03/2023 TF 3.05%	440	102 259.60	44 994 224,00	1.06%
ATTIJARI WAFA BANK ATTIJARI WAFA BANK	152098	CD ATW 4s 20/05/2023 TF 2.86% OBILG SUBORDONN PERPETUELLE ATW 52 S TR 3.82%	722	101 226,16	73 085 287.52 43 240 261.75	1.12%
ATTIJARI WAFA BANK	9542 152329	OBILG SUBORDONN PERPETUELLE ATW 52 S TR 3.82%  CD ATW 2a 01/02/2023 TF 1.98%	427 350	101 265,25 101 689,84	43 240 201.75 35 591 444.00	0.00%
ATTIJARI WAFA BANK	9455	Obig perpet ATW TR 4.48%	980	101 459,68	99 430 486,40	1,52%
ATTIJARI WAFA BANK ATTIJARI WAFA BANK	9399 152194	OBILG SUB PERPETUELLE ATW TR 4.60% CD ATW 3a 12/03/2023 TF2.75%	701 500	101.411.15	71 089 216.15 51 049 600.00	1,09%
BANK OF AFRICA	9330	Oblig aub perpétuelle BMCE 90a TR 5.52%	310	102 000,29	31 620 089,90	0.48%
BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA	152433 152368	CD BOA 2A 18/10/2023 TF 2.03% CD BOA 2A 26/04/2023 TF 1.99%	190 40	99 248,57 100 896,97	18 857 228,30 4 035 878,80	0,29%
BANK OF AFRICA	9567	Obig BOA 26/12/99 PERPE TR 5.09%	1 000	99 892,37	99 892 370,00	1,53%
BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA	9350 9255	Obig sub BMCE 05/12/27 10a TR 3.13% Obig BMCE 10a 16/05/2025 TF 4.74%	778 416	100 092,48 105 453,96	77 871 949,44 43 868 847,36	1,19%
BANK OF AFRICA	9256	Obig BMCE 10a 16/06/2025 TR 3.69%	567	100 948,36	57 237 720,12	0,88%
BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA	152369 9286	CD BOA 3A 26/04/2024 TF 2.13% OBL BMCE du 28/06/2016 à 3.74% 10 ann	940 310	99 911,69 102 844,82	93 916 988,60 31 881 894,20	1,44%
BANK OF AFRICA	9287	Oblig BMCE 10s 28/05/2025 TR 2.77%	1 068	100 711,43	107 559 807,24	1,00%
BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA	9070 9087	OBL SUB PERPETUELLE BMCE 15/10/08 10 ANS TR OBLG SUBORDONN PERPETUELLE BMCE 52 SEM	530	100 259,51	56 546 363,64 53 840 484.60	0,87%
BANK OF AFRICA	9541	Obig BOA 10a 29/05/032 TR 2.75%	442	100 658,45	44 491 034,90	0,68%
BANK OF AFRICA	9189	Obig BMCE 10s 21/01/2023 TR 5.01% NG	1 462	102 634,45	150 051 565,90 51 888 665,88	2,30%
BANK OF AFRICA BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	9515 9492	Obig sub perpétuelle BOA 90A TR 3.96.% Obig priv BCP 10a 30/12/30 TR 2.17%	516 775	99 962,44	77 470 891.00	0,79%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE (E)	9388	OBL SUBORD BP du 20/12/2018 à 2.94% TR 10 ANS	1 566	99 998,30	156 597 337,80	2,40%
BMCI	152556 9416	CD BMCI 138 01/02/2023 TF 2.65% Obig priv BMCI10 ana 12/11/29 TR 2.66%	2 000 85	100 424,63 100 007,82	200 849 260,00 8 500 664,70	3,07%
BMCI	9378	Obig BMCI 10a 24/09/2028 TR 3,07%	176	100 120,60	17 621 225,60	0.27%
CDG CAPITAL CIH	152562 9246	CD CDGK 13s 27/01/2023 TF 2.65% OBLIG CIH 10A 09/01/2025 TR 3.7%	500 785	100 427,33	50 213 665,00 80 413 665 15	0,77%
CIH	152225	CD CIH 5A 18/05/2025 TR 2.63%	300	100 823,37	30 247 011,00	0.46%
CIH CIH	9366 9299	Obig CIH 10 ans 18/05/28 TR 2.99% Obig CIH 10a 15/12/2026 TR 2.97%	70 150	100 901,84 100 003,86	7 063 128,80 15 000 579.00	0,11%
CIH	152552	CD CH 13S 21/02/2023 TF 2.7%	2 000	100 455,27	200 910 540,00	3.06%
CIH CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9392 9545	OBILG SUBORDONN PERPETUELLE CBI 52 SEM REVISABLE OBI, SUB PERPETUELLE CAM 20/07/2022. TR	499	99 915,69 101 185,78	49 857 929,31 809 486,24	0,76%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	152320	CD CAM 2A 18/01/2023 TF 2:27%	410	102 105,61	41 863 300,10	0,64%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	9409	Obig sub perpétuelle CAM TR 5.11% Obig ADDOHA Sans 02/08/2021 TR 4.54%	89 80	100 178,70 21 087,70	8 915 904,30 1 687 016.00	0,14%
DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA DOUJA PROMOTION GROUP ADDOHA	9511 9498	Obig ADDOHA 6ans 02/08/2021 TR 4.54% Obig ADH 7a 26/02/28 TR 4.71%	10	103 732,12	1 687 016,00	0,03%
EQDOM FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	100729	BSF EQDOM 5A 28/12/2023 TF 3.43% Obig FEC 15 ans 06/12/32 TR 2.97%	130	99 941,75 66 664,45	12 992 427,50 17 132 763.65	0,20%
FONDS DEQUIPEMENT COMMUNAL FONDS DEQUIPEMENT COMMUNAL	9353 9403	Obig FEC 15 ans 06/12/32 TR 2.97% Obig FEC 15 ans 12/07/34 TR 2.97%	257 2 148	80 147,38	17 132 763,65	2,64%
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9487	Oblig FEC 15 ans 18/12/36 TR 2.25%	403	94 550,53	45 667 905,99	0.70%
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	9532 9373	OBLIG FEC 12/01/2037 TR 2.2% Obig priv FEC 10 aps 19/07/28 TR 3.12%	2 550 1 295	102 107.35	260 373 742.50 129 821 755.70	3,99%
MAGHREBAIL	100840	BSF Maghrebail 4A 19/04/2025 TF 2.33%	08	75 085,79	6 006 863,20	0.09%
MAGHREBAIL MAGHREBAIL	100794	BSF Maghrebail 4s 20/02/20 TF 2.80% BSF Maghrebail 5s 13/07/25 TF 2.53%	50 99	51 025,29 59 753,60	3 061 517.40 5 915 606.40	0.05%
MAGHREBAIL	100773	BSF MAGHREBAIL 19/09/19 4A 3,04%	300	25 092,92	7 527 876,00	0.12%
MAGHREBAIL MAGHREBAIL	100710 100785	BSF Maghrebail 5a 02/03/23 TF 3.36% BSF MAGHREBAIL 5a 25/12/2024 TF 2.88%	100 210	20 553,61	2 055 361.00 8 327 167.80	0.03%
MEDITEL	9386	OBLIG MEDITELECOM 18/12/25 7A TR 3.45%	1.800	42 853,70	77 136 660.00	1,18%
O CAPITAL GROUPE O CAPITAL GROUPE	009512 9514	Obig OCG 7A 11/08/2028 TR 2.12 Obig O Capital Group 7A 07/12/27 TR 2.73%	1 685	100 210,63 100 120,32	168 854 911.55 100 120 320.00	2,59%
OCP SA	9362	Oblig perpet OCP TR 3% tranche C	38	100 990,23	3 837 628,74	0.06%
OCP SA RCI FINANCE MAROC	9302 100833	Oblig Sub OCP Perps TR 3.28%	457	100 015,86 99 687,91	45 707 248,02 9 570 039,36	0,70%
RESIDENCES DAR SAADA	9474	BSF RGI FIN 4a 24/02/2025 TF 2.38% Obig priv RDS Bans 03/11/28 TR 4.14%	96	100 138,09	8 211 323,38	0,15%
SALAFIN	100719	BSF SALAFIN 5s 24/07/2023 TF 3.5%	350	101 365,44	35 477 904,00	0,54%
SG SG	9258 152038	Obig SG 10a 29/06/2025 TR 3.51% CD SG 7A 22/02/2026 TR 2.92%	99 250	100 708,52 101 706,38	9 970 143,48 25 426 595,00	0,15%
9G	152537	CD SG 26s 28s02/2023 TF 2.2%	1 000	100 589,63	100 589 630,00	1,04%
SG SOFAC CREDIT	152559 100839	CD SG 26S 02/05/2023 TF 2:65% BSF SOFAC 3a 16/04/2024 TF2:32%	1 000	100 203,38 100 187,59	100 203 380,00	1,53%
SOFAC CREDIT	100828	BSF SOFAC 2a 12/01/2023 TF 2.28%	91	102 165,23	9 297 035,93	0,14%
SOFAC CREDIT SOFAC CREDIT	100831	BSF SOFAC 2a 03/02/2021 TF 2.18% BSF SOFAC 5a 22/11/2024 TF 2.97%	125	101 855,82 39 776,27	12 731 977,50 3 977 627,00	0,19%
SOGELEASE	100744	BSF SOGELEASE 05/04/2023 4A TF 3.10%	70	102 164,75	7 151 532,50	0,11%
SOGELEASE TRESOR	100756 201697	BSF SOGELEASE 22/04/2023 4a TF 3.07% BDT 52a 11/09/2023 TF 1.75%	294 500	101 936,56 99 992,43	29 969 348,64 49 996 215,00	0,46%
TRESOR	201767	BDT 13s 13/03/2023 TF 2.8%	6 000	100 122,26	600 733 560.00	9,20%
TRESOR TRESOR	201716	BDT 26s 02/01/2023 TF 1.72% BDT 2a 16/01/2023 TF 1.55%	1 000 2 120	100 853,20	100 853 200,00 215 753 226.80	1,54%
TRESOR	201750	BDT 13s 23/01/2023 TF 2.35%	45	100 406,72	4 518 302,40	3,30%
TRESOR TRESOR	201494 201630	BDT 5ans 03/04/2023 TF 2.8% BDT 5a 20/04/2026 TF 2.05%	2 755 710	102 017,80 98 664,27	281 059 039,00 70 051 631,70	4,30%
TRESOR	201762	BDT 13s 27/02/2023 TF 2.55%	500	100 173,32	50 086 660,00	1,07%
TRESOR TRESOR	201635	BDT 2a15/05/2023 TF1.70%	2 600	100 515,67 101 388,29	261 340 742,00 215 551 504,54	4,00%
TRESOR	201507 201755	BDT 5a 19/06/2023 TF 2.85% BDT 13a 23/01/2023 TF 2.30%	2 126 903	100 394,10	90 655 872.30	3,30%
CAPITAL MONETAIRE PLUS	3767	CAPITAL MONETAIRE PLUS	8 500	1 180,08	10 030 680,00	0,15%
FCP AL BARID TRESORERIE FCP EMERGENCE MONEY MARKET FUND	004116 3597	FCP AL BARID TRESORERIE FCP EMERGENCE MONEY MARKET FUND	24 400 27 000	617,56	15 068 464,00 51 305 670.00	0,23%
TWIN CASH	3860	TWIN CASH	34 300	1 044,98	35 842 814,00	0.55%
		Dépôt à terme (2 ans et plus) Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00%
		Autres actifs			30 375 882,68	0,47%
Total actif		Liquidités			422 157 178,14 6 531 935 305,41	5,45% 100%
					0 331 233 305,41	100%
	COMPLEMENT D'INFOR	MATIONS RELATIVES A L'INVENT	AIRE DES ACT	ΓIFS		

COMPLEMENT DINFORMA	HONS RELATIV	/ESALINVEN	IAIRE DES ACT				
sions livrées	1 466 248 327,85	Depositaire: BMCE BANK	Etablesoment objection				
f net	5 060 675 366,88	DANI F CONT	de marchant				
nbre d'actions ou de parts	38 957	IN STRUCTURES	BMC BELLE STATE				
RAPPORT DIL COMMISSAIRE ALLY COMPTES							

#### Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL IMITIYAZ TRESORERIE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 30, Bd Moulay Youssef 20000 Casablanca

Opinion avec réserve

Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) «CAPITAL IMITYAZ TRESORERIE», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état

des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 5 060 675 366,88 y compris un bénéfice à affecter de MAD 99 373 853,94.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve » de not rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fi-dèle du résultat des opérations de l'exercicie écoulé aimsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL

IMTIYAZ TRESORERIE »
au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comp-

au 31 decembre 2022 conformement au referentiel c table en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve
Le Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMITIYAZ
TRESORERIE « délent des parts dans le FT OLYMPE valorisées pour un montant total de 30 367 372,60 MAD et
totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des
risques inhérents aux actifs immobiliers composant le fonds
de titrisation FT OLYMPE, et notamment des incertitudes

liées à leurs valeurs de réalisation et à leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer

sement, nous le sommes pas en messione de nous protoncier sur la valeur de ces parts au 31 décembre 2022. 
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en 
vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la 
section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états 
de synthèse » du présent rapont. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appiquent à l'audit des 
états de synthèse e de nous nous sommes acquittés des autres 
responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces 
règles. Nous estimons que les éléments probants que nous 
avons obtenus sont suffisants et apropropés pour fonder notre

lesponsabilités de la direction et des responsables de la ouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMITYAZ TRESOREINE » 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 considére comme nécessaire pour permette la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes cut dereure.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuive son exploitation, de communique, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établis

sement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes

d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de déliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. 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 Marco per-

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 considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuelement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

de cet audit. En outre :

nous identifions et évaluons les risques que les états de
synthèse comportent des anomalies significatives, que
celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et
mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces
risques, et réunissons des éléments probants suffisants et
appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-dètection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations
ou le contournement du contrôle interne;

nous acquérons une compréhension des éléments du

contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; • nous apprécions le caractère approprié des méthodes

intenteu UFCF, ou suprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes funcion ce roche denière.

gesudin util 17, i de minere que des imminaturs y alteriermentaturs que l'activitation un 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 évenements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nouconcluons 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 synthése au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;

 nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
 Casablanca, le 309 mars 2023





