

COMMUNICATION DES ETATS FINANCIERS AU 30/06/2023

OPCVM gérés par TWIN CAPITAL Gestion

- FCP TWIN CASH
- FCP TWIN TREASURY
- FCP TWIN BOND
- FCP TWIN BOND TRESOR
- FCP TWIN OPPORTUNITY



Nature juridique : Fonds commun de placement
 Classification : Monétaire
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN CASH est un OPCVM Monétaire qui investit en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « Monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés tout en respectant la réglementation en vigueur. De plus, 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement permettant de rémunérer leurs excédents de trésorerie à court terme, tout en bénéficiant d'une liquidité quotidienne et d'un rendement aligné sur celui de son indice de référence.
 Ainsi, TWIN CASH a pu réaliser une performance de 1,44% sur le premier semestre 2023 vs 1,36% pour son benchmark, soit une performance annualisée de 2,86% vs 2,70% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

La première moitié de l'année 2023 a été marquée par la persistance des pressions inflationnistes qui ont eu un impact défavorable sur le marché financier intérieur. Cela a incité Bank Al Maghrib à augmenter son taux directeur de 50 pbs à fin mars, le portant ainsi à 3%. Dans ce contexte, une correction significative à la hausse des taux obligataires a été observée à la fois sur le marché primaire et secondaire, particulièrement sur la partie moyen et long terme de la courbe des taux.
 Cela s'est traduit par des variations de taux d'environ +13 pbs en moyenne sur le court terme et +128 pbs en moyenne sur le segment moyen et long terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	347.580.708,92	176.648.586,40
ACTIONS		
OBLIGATIONS	140.022.301,46	83.897.594,38
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	35.075.252,00	23.432.496,87
TITRES D'OPCVM	8.174.106,68	15.092.262,90
BONS DU TRESOR	164.309.048,78	4.760.928,45
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		49.465.303,80
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		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	45.311.714,96	127.463.817,73
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	392.892.423,88	304.112.404,13
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	81.437.494,00	137.269.059,95
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	30.616.000,00	60.808.250,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	292.726,87	247.220,91
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	50.528.767,13	76.213.589,04
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	81.437.494,00	137.269.059,95
TOTAL GENERAL = I+II+III	474.329.917,88	441.381.464,08

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAL (A)	469.561.106,10	397.316.458,31
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	372.805.823,61	362.314.907,25
EMISSIONS ET RACHATS	94.370.776,82	26.224.752,42
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-217.169,40	-23.885,23
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.090,00	-2.117,50
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.603.765,07	-1.197.198,63
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 DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	4.566.694,61	3.828.918,29
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER	4.566.694,61	3.828.918,29
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	474.127.800,71	391.145.376,60
BONS DU TRESOR (F)	0,00	50.030.762,55
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	50.030.762,55
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	202.117,17	205.324,93
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	202.117,17	205.324,93
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	202.117,17	205.324,93
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	202.117,17	50.326.087,48
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	474.329.917,88	441.381.464,08

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières (A)	7.627.890,61	7.121.456,23
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1.438.972,94	1.138.673,45
Produits sur titres de créances négociables	1.053.564,21	952.359,52
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	3.681.152,56	3.143.563,27
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	428579,89	87.942,18
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1.025.621,01	1.798.917,81
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	8.346,74	13.611,63
Charges sur acquisitions et cessions temp de titres	8.346,74	13.611,63
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	7.619.543,87	7.107.844,60
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1.310.892,27	1.190.784,41
Charges externes	243.733,79	221.402,13
Impôts et taxes		
Charges de personnel	1.067.158,48	969.382,28
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	6.308.651,60	5.917.059,99
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1.741.956,99	-2.088.141,70
Regularisation des revenus du semestre en cours	-1.741.956,99	-2.088.141,70
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	4.566.694,61	3.828.918,29

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	140.022.301,46	83.897.594,38	1.438.972,94	1.138.673,45
OBLIGATIONS ORDINAIRES	140.022.301,46	83.897.594,38	1.438.972,94	1.138.673,45
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				0,00
BONS DU TRESOR	164.309.048,78	4.760.928,45	3.681.152,56	3.143.563,27
BONS DU TRESOR	164.309.048,78	4.760.928,45	3.681.152,56	3.143.563,27
TCN	35.075.252,00	23.432.496,87	1.053.564,21	952.359,52
BILLETTS DE TRESORERIE	25.167.576,00	15.025.714,50	731.853,11	26.300,50
CERTIFICATS DE DEPOT	9.907.674,00	537.250,50	268.860,11	648.173,71
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	7.889.531,87	54.850,99	277.685,31
TITRES D'OPCVM	8.174.106,68	15.092.262,90		
PARTS FCP	8.174.106,68	15.092.262,90		
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	49.465.303,80	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION		49.465.303,80		0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES			428.579,89	87.942,18
AUTRES TITRES			428.579,89	87.942,18
TOTAL	347.580.708,92	176.648.586,40	6.602.269,60	5.322.538,42
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A TERME	30.616.000,00	60.808.250,00	538.333,33	749.000,00
COMPTES A VUE	292.726,87	247.220,91	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	50.528.767,13	76.213.589,04	487.287,68	1.049.917,81
TOTAL	81.437.494,00	137.269.059,95	1.025.621,01	1.798.917,81

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS	MOINS	ECHUES NON
		D'UN AN	D'UN AN	RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00		0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	0,00		0,00	
PERSONNEL				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00		0,00	
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	30.616.000,00		30.616.000,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	30.616.000,00	60.808.250,00		
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	292.726,87	247.220,91		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	50.528.767,13	76.213.589,04		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	81.437.494,00	137.269.059,95		

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00				0,00		0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00				0,00		0,00
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	0,00				0,00		0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00				0,00		0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00				0,00		0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00				0,00		0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					0,00		0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	202.117,17	0,04%			202.117,17	0,04%	0,00
PERSONNEL	0,00				0,00		0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00				0,00		0,00
ETAT	0,00				0,00		0,00
AUTRES CREDITEURS	202.117,17	0,04%			202.117,17	0,04%	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00				0,00		0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF							
TOTAL	0,00				0,00		

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

	30/06/2023	30/06/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	447.258,00	376.981,00
Valeur liquidative de fin de période	1.060,07	1.037,57

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	2							
2.ACTIONS	311							
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	84.380.654,06	67.355.543,91	3.000.000,00	401.911,84	884.191,65	1	

Nature juridique : Fonds commun de placement
 Classification : Obligations Court Terme
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN TREASURY est un OPCVM « Obligations Court Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Court Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.
 Ce FCP ne pourra pas détenir d'actions ni de certificats d'investissement, ni de droit de d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM diversifiés, ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de proposer aux porteurs de parts un produit de placement à court terme et à liquidité quotidienne, permettant de rémunérer leurs excédents structurels de trésorerie tout en offrant un rendement supérieur à celui de son indice de référence.
 Ainsi, TWIN TREASURY a pu réaliser une performance de 1,68% sur le premier semestre 2023 vs 1,73% pour son benchmark, soit une performance annualisée de 3,34% vs 3,45% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

La première moitié de l'année 2023 a été marquée par la persistance des pressions inflationnistes qui ont eu un impact défavorable sur le marché financier intérieur. Cela a incité Bank Al Maghrib à augmenter son taux directeur de 50 pbs à fin mars, le portant ainsi à 3%. Dans ce contexte, une correction significative à la hausse des taux obligataires a été observée à la fois sur le marché primaire et secondaire, particulièrement sur la partie moyen et long terme de la courbe des taux.
 Cela s'est traduit par des variations de taux d'environ +13 pbs en moyenne sur le court terme et +128 pbs en moyenne sur le segment moyen et long terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	226.630.732,47	353.648.237,52
ACTIONS		
OBLIGATIONS	181.316.022,97	176.385.845,29
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	421.514,36	25.661.611,25
TITRES D'OPCVM	0,00	25.108.983,50
BONS DU TRÉSOR	0,00	0,00
OPÉRATIONS ACQUISITION ET CÉSSION TEMPO DE TITRES	44.893.195,14	126.491.797,48
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS À RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPÉRATEURS SUR TITRES		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
CRÉANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	226.630.732,47	353.648.237,52
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	61.032.672,63	20.561.782,63
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DÉPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	30.892.782,22	302.673,04
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	30.139.890,41	20.259.109,59
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	61.032.672,63	20.561.782,63
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	287.663.405,10	374.210.020,15

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAL (A)	238.573.204,19	244.428.489,09
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	139.226.121,18	195.960.460,09
ÉMISSIONS ET RACHATS	100.382.574,43	48.617.271,55
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-987.390,31	-451.608,35
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-48.101,11	103.365,80
REPORT À NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE À AFFECTER (E)	3.575.844,64	2.155.645,75
RÉSULTAT DU SEMESTRE À AFFECTER (E)	3.575.844,64	2.155.645,75
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	242.149.049,83	246.585.134,84
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	45.312.451,15	127.463.817,73
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	45.312.451,15	127.463.817,73
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	201.905,12	161.067,58
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	0,00	0,00
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	201.905,12	161.067,58
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE À TERME (J)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	45.514.356,27	127.624.885,31
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	287.663.405,10	374.210.020,15

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières (A)	7.824.313,21	5.369.372,51
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3.348.041,86	2.832.411,08
Produits sur titres de créances négociables	1.303.893,41	1.614.894,67
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	2.999.008,07	504.368,12
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	173.369,87	408.698,64
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	263.350,14	133.769,75
Charges sur acquisitions et cessions temp de titres	263.350,14	133.769,75
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	7.560.963,07	5.235.602,76
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	982.733,36	1.091.676,45
Charges externes	158.948,23	176.550,39
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	823.785,13	915.126,06
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	6.578.229,71	4.134.926,31
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-3.002.385,07	-1.979.280,56
Régularisation des revenus du semestre en cours	-3.002.385,07	-1.979.280,56
Accomptes sur dividendes du semestre (F)	0,00	0,00
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RÉSULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	3.575.844,64	2.155.645,75

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	181.316.022,97	176.385.845,29	3.348.041,86	2.832.411,08
OBLIGATIONS ORDINAIRES	181.316.022,97	176.385.845,29	3.348.041,86	2.832.411,08
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRÉSOR	0,00	0,00	2.999.008,07	504.368,12
BONS DU TRÉSOR			2.999.008,07	504.368,12
TCN	421.514,36	25.661.611,25	1.303.893,41	1.614.894,67
BILLETTS DE TRÉSORERIE	10.017.143,00	114.833,60	17.667,00	
CERTIFICATS DE DÉPÔT	18.972,68	284.501,00	368.610,31	415.031,92
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	402.541,68	15.359.967,25	820.449,50	1.182.195,75
TITRES D'OPCVM	0,00	25.108.983,50	0,00	0,00
PARTS FCP		25.108.983,50		
ACTIONS SICAV				
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	44.893.195,14	126.491.797,48	0,00	0,00
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNÉS EN PENSION	44.893.195,14	126.491.797,48		
PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES				
TOTAL	226.630.732,47	353.648.237,52	7.650.943,34	4.951.673,87
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATIONS FINANCIÈRES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATIONS FINANCIÈRES À TERME				
COMPTES À TERME				
COMPTES À VUE	30.892.782,22	302.673,04	150.657,53	0,00
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	30.139.890,41	20.259.109,59	173.369,87	258.041,11
TOTAL	61.032.672,63	20.561.782,63	173.369,87	408.698,64

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS		MOINS		ECHUES NON RECOURVRES
		D'UN AN	D'UN AN	D'UN AN	D'UN AN	
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS						
COUPONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME						
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS						
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	201.905,12	0,00%	201.905,12	0,00%	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS						
PERSONNEL						
AUTRES OPÉRATEURS SUR TITRES						
AUTRES DÉBITEURS						
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF						
DÉPÔT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉPÔT À TERME						
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	61.032.672,63	0,00%	61.032.672,63	0,00%	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)						
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS						
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	30.892.782,22	302.673,04				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES						
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	30.139.890,41	20.259.109,59				
TOTAL	61.032.672,63	0,00%	61.032.672,63	0,00%	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	PLUS		MOINS		ECHUES ET NON PAYÉES
		DE 1 AN	DE 1 AN	DE 1 AN	DE 1 AN	
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS						
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TER						

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN BOND est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyens et Long Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule d'investissement proposant une rentabilité à moyen et long terme supérieure à celle de son indice de référence, et ce en arbitrant entre le marché de la dette publique et celui de la dette privée.
Ainsi, TWIN BOND a pu réaliser une performance de 0,98% sur le premier semestre 2023 vs 0,57% pour son benchmark, soit une performance annualisée de 1,99% vs 1,16% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

La première moitié de l'année 2023 a été marquée par la persistance des pressions inflationnistes qui ont eu un impact défavorable sur le marché financier intérieur. Cela a incité Bank Al Maghrib à augmenter son taux directeur de 50 pb à fin mars, le portant ainsi à 3%. Dans ce contexte, une correction significative à la hausse des taux obligataires a été observée à la fois sur le marché primaire et secondaire, particulièrement sur la partie moyen et long terme de la courbe des taux.
Cela s'est traduit par des variations de taux d'environ +13 pb en moyenne sur le court terme et +128 pb en moyenne sur le segment moyen et long terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		74.081,00
CONSTRUCTIONS		42.159.470,60
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		20.195.715,00
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	900.150,57	130.495.969,60
ACTIONS		74.081,00
OBLIGATIONS		42.159.470,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		20.195.715,00
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	900.150,57	68.066.703,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
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		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	900.150,57	130.495.969,60
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	115.322,53	31.219.529,69
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	20.323.944,44
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	115.322,53	693.640,04
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	10.201.945,21
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = J	115.322,53	31.219.529,69
TOTAL GENERAL = II+III	1.015.473,10	161.715.499,29

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAL (A)	1.001.902,25	159.775.976,61
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	98.785.799,76	112.399.410,48
EMISSIONS ET RACHATS	-94.559.874,40	48.258.065,52
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	10.993,87	-655.834,90
FRAIS DE NEGOCIATION	577,50	467,50
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-3.234.439,45	-225.196,99
REPORT A NOUVEAU (B)		
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 DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	13.011,35	1.852.557,92
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	13.011,35	1.852.557,92
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.014.913,60	161.628.534,53
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	559,50	86.964,76
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	559,50	86.964,76
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	559,50	86.964,76
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.015.473,10	161.715.499,29

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières (A)	677.246,25	2.348.605,90
Produits sur actions		703.635,13
Produits sur obligations	415.658,96	229.102,00
Produits sur titres de créances négociables	114.460,44	
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	124.564,72	1.034.389,12
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	22.562,13	1.228,12
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		380.251,53
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	14.932,93	
Charges sur acquisitions et cessions temp de titres	14.932,93	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	662.313,32	2.348.605,90
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	119.708,12	470.365,82
Charges externes	15.325,96	60.219,88
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	104.382,16	410.145,94
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	542.605,20	1.878.240,08
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-529.593,85	-25.682,16
Régularisation des revenus du semestre en cours	-529.593,85	-25.682,16
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	13.011,35	1.852.557,92

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS	0,00	74.081,00		
ACTIONS COTEES		74.081,00		
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	0,00	42.159.470,60	415.658,96	703.635,13
OBLIGATIONS ORDINAIRES		42.159.470,60	415.658,96	703.635,13
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	900.150,57	68.066.703,00	124.564,72	1.034.389,12
BONS DU TRESOR	900.150,57	68.066.703,00	124.564,72	1.034.389,12
TCN	0,00	20.195.715,00	114.460,44	229.102,00
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	20.195.715,00	114.460,44	229.102,00	
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES			22.562,13	1.228,12
AUTRES TITRES			22.562,13	1.228,12
TOTAL	900.150,57	130.495.969,60	677.246,25	1.968.354,37
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A TERME		20.323.944,44		246.361,11
COMPTES A VUE	115.322,53	693.640,04		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	10.201.945,21		
TOTAL	115.322,53	31.219.529,69	0,00	380.251,53

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	

	30/06/2023	30/06/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	20.323.944,44
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	115.322,53	693.640,04
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	10.201.945,21
TOTAL	115.322,53	31.219.529,69

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00		0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00		0,00	0,00
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	0,00		0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00		0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00		0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00		0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00		0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	559,50	0,06%	559,50	0,06%
PERSONNEL	0,00		0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00		0,00	0,00
ETAT	0,00		0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	559,50	0,06%	559,50	0,06%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00		0,00	0,00

	30/06/2023	30/06/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

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

	30/06/2023	30/06/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	931,00	149.430,00
Valeur liquidative de fin de période	1.090,13	1.081,63

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	2							
2.ACTIONS	311							
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3.OBLIGATIONS	312	39.807.741,91		40.710.830,80	1.279.984,33	-376.895,44	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS								
OBLIGATIONS CONVERTIBLE								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		39.807.741,91	0,00	40.710.830,80	1.279.984,33	-376.895,44	0,00	0,00
4.BONS DU TRESOR	315	43.703.475,90	178.580.855,31	220.665.425,21	49.908,34	-768.663,77	900.150,57	88,64
BONS DU TRESOR		43.703.475,90	178.580.855,31	220.665.425,21	49.908,34	-768.663,77	900.150,57	88,64
5.TCN								

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN OPPORTUNITY est un OPCVM « Diversifié » qui investira en permanence, à hauteur de 60% maximum de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droit d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut atteindre à aucun moment 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligataire, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts une opportunité d'investissement à moyen terme en procédant à des arbitrages entre le marché Actions et le marché de la dette dans un objectif de surperformer son indice de référence. Ainsi, TWIN OPPORTUNITY a pu réaliser une performance de 2,55% sur le premier semestre 2023 vs 0,34% pour son benchmark, soit une performance annualisée de 5,21% vs 0,69% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

La première moitié de l'année 2023 a été marquée par la persistance des pressions inflationnistes qui ont eu un impact défavorable sur le marché financier intérieur. Cela a incité Bank Al Maghrib à augmenter son taux directeur de 50 pbs à fin mars, le portant ainsi à 3%. Dans ce contexte, une correction significative de la hausse des taux obligataires a été observée à la fois sur le marché primaire et secondaire, particulièrement sur la partie moyen et long terme de la courbe des taux. Cela s'est traduit par des variations de taux d'environ +13 pbs en moyenne sur le court terme et +128 pbs en moyenne sur le segment moyen et long terme. En ce qui concerne le marché action, il a clôturé le premier semestre en affichant une performance positive de 8%, après avoir connu un premier trimestre difficile en raison des pressions inflationnistes et de la montée des taux obligataires. Le deuxième trimestre a vu une reprise marquée du marché boursier, influencée par des signaux montrant un affaiblissement de la tendance à la hausse des taux, à la suite d'une légère baisse de l'inflation et à la décision de BAM de maintenir inchangé le taux directeur à fin juin.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	886.409,03	0,00
ACTIONS	151.848,00	
OBLIGATIONS		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	734.561,03	
OPÉRATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)		
COUPONS À RECEVOIR		
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
CRÉANCES REPRÉSENTATIVES DES TITRES REÇUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	886.409,03	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	115.175,88	0,00
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	115.175,88	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = J	115.175,88	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	1.001.584,91	0,00

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAL (A)	987.028,97	0,00
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	1.019.355,34	
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-32.326,37	
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES		
REPORT À NOUVEAU (B)		
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	13.659,73	0,00
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	13.659,73	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.000.688,70	0,00
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	896,21	0,00
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT	896,21	
AUTRES CRÉDITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	896,21	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	1.001.584,91	0,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières (A)	18.223,86	0,00
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	18.223,86	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	
Charges sur acquisitions et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	18.223,86	0,00
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.564,13	0,00
Charges externes	468,12	
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	4.096,01	
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	13.659,73	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours		
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	13.659,73	0,00

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	151.848,00			
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	734.561,03	18.223,86	0,00	0,00
BONS DU TRESOR	734.561,03	18.223,86		
TGN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES REÇUS EN PENSION				
TITRES DONNÉS EN PENSION				
PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	886.409,03	0,00	18.223,86	0,00
Autres revenus financiers				
OPÉRATIONS FINANCIÈRES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES À TERME				
COMPTES À VUE	115.175,88			
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES				
TOTAL	115.175,88	0,00	0,00	0,00

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS À RECEVOIR				
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPOT À TERME	0,00	0,00	0,00	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	30/06/2023	30/06/2022
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	115.175,88	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL	115.175,88	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS	% MOINS	% ÉCHUES ET	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00		0,00		0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00		0,00		0,00
ACHATS À RÈGLEMENTS DIFFÉRÉS	0,00		0,00		0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	0,00		0,00		0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00		0,00		0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00		0,00		0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00%		0,00%		0,00%
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	896,21	0,09%	896,21	0,09%	0,03
PERSONNEL	0,00		0,00		0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00		0,00		0,00
ÉTAT	0,00		0,00		0,00
AUTRES CRÉDITEURS	896,21	0,09%	896,21	0,09%	0,03
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	0,00		0,00		0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	0,00		0,00		0,00

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	30/06/2023	30/06/2022
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,00	0,00

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

	30/06/2023	30/06/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00	
Valeur liquidative de fin de période	1.000,68	

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS	2							
2. ACTIONS	311	134.064,00			17.784,00		151.848,00	15,16
ACTIONS COTEES		134.064,00			17.784,00		151.848,00	15,16
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS	312							0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS								
OBLIGATIONS CONVERTIBLE								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4. BONS DU TRESOR	315	722.863,40	0,00	0,00	-6.526,23	18.223,86	734.561,03	73,34
BONS DU TRESOR		722.863,40	0,00	0,00	-6.526,23	18.223,86	734.561,03	73,34
5. TGN	319							0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE								
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6. TITRES D'OPCVM	314							0,00
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8. TITRES DONNÉS EN PENSION	316							
9. CRÉANCES	322							
10. DÉPÔTS À TERME	511/512							0,00
LIQUIDITÉ	514	119.748,59		4.572,71			115.175,88	11,50
12. AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	518							0,00
13. AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF	348							