

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investit au maximum 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidité, en actions, en certificat d'investissement et en droit d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs ou sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.

Le fonds investit également 90%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres de créances. Le FCP ne peut détenir des titres d'OPCVM de mêmes catégories (Actions et Obligations) à hauteur de 100% de ses actifs, hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité.

En revanche, le fonds pourra être investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres d'OPCVM diversifiés. Par ailleurs, le fonds peut 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.

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

Sur la période allant du 30/09/2022 au 30/09/2023, le FCP Atlas Performance a réalisé une performance de

1,88% contre 0,59% pour son indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Malgré un environnement complexe marqué par le conflit en Ukraine, une inflation persistante et un resserrement des conditions financières, l'économie nationale se maintient sur une trajectoire de redressement. Ainsi, l'inflation s'est inscrite en nette baisse depuis le pic de 10,1% enregistré en février 2023, revenant à 5% en août et à 4,9% pour sa composante sous-jacente. La croissance a ralenti au deuxième trimestre à 2,3%, après 3,5% au premier trimestre, et devrait s'établir à 2,4% et 2,6% au troisième et quatrième trimestre respectivement.

Poche Taux :

Tenant compte d'un reflux sensible de l'inflation et des projections macroéconomiques mitigées, la Banque Centrale a décidé de marquer une pause dans le cycle de resserrement monétaire. Dans ce contexte, le déficit de liquidité s'est creusé de 27 MMDH porté par une augmentation de la circulation fiduciaire. Toutefois, le marché monétaire est resté équilibré grâce aux interventions de Bank Al Maghrib, combinées à la hausse des placements du Trésor depuis le premier trimestre 2023. Pour sa part, le déficit budgétaire s'est détérioré au cours des huit premiers mois de l'année de 17,8 MMDH, tiré principalement par la hausse des dépenses de fonctionnement et des charges d'intérêts. Cette détériora-

tion a été partiellement amortie par la hausse des recettes ordinaires et la baisse des dépenses de compensation. Afin de financer son déficit, le Trésor a mobilisé la majeure partie de son besoin sur le marché intérieur : 167 MMDH à fin septembre, ainsi que 2,5 MM USD sur les marchés financiers internationaux, lui permettant de maintenir une situation confortable depuis le début de l'année.

Depuis septembre 2022, les taux ont connu des hausses significatives sur l'ensemble des maturités : +104 pbs en moyenne sur le court terme, +108 pbs sur le moyen terme et +173 pbs sur le long terme. Par conséquent, l'indice MBI réalise une contreperformance de -1,04% sur un an glissant.

Poche Action :

Le marché boursier a clôturé la période sur une légère amélioration de +2,17% de son principal indice le MASI à 11 865 points. Cette variation a été rythmée par l'évolution des taux sur le marché domestique, ainsi le dernier trimestre de 2022 a été marqué par une correction significative, suivie par une reprise depuis la deuxième semaine de janvier 2023. Le volume global des échanges a atteint 30,7 milliards de DH, en contraction de 16% en glissement annuel. Les secteurs « Banques » et « Promotion Immobilière » sont les principaux contributeurs à la performance du marché avec des performances de +9% et +94% respectivement, tandis que le secteur des « Télécommunications » a pesé sur la performance du marché avec une contreperformance de -11,64% sur la période.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRECEDENT Montant en DH
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	560.981,34	549.909,65
ACTIONS	148.084,55	151.224,00
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	200.473,26	179.764,78
BONS DE TRESOR	212.423,53	218.920,87
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLER/MENTS DIFFERES		
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 DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	560.981,34	549.909,65
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	1.323,94	2.019,75
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1.323,94	2.019,75
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	1.323,94	2.019,75
TOTAL GENERAL = I+II+III	562.305,28	551.929,40

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL En DH	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

NEANT

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	EXERCICE MONTANT EN DH	EXERCICE PRECEDENT MONTANT EN DH
DEPOT A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOT A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)		
DEPOT A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1.323,94	2.019,75
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	1.323,94	2.019,75

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	391,22	0,070%			391,22	0,070%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	26,46	0,005%			26,46	0,005%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364,76	0,065%			364,76	0,065%		
EMPRUNTS A TERME								

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	EXERCICE MONTANT EN DH	EXERCICE PRECEDENT MONTANT EN DH
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSES & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
ACTIONS	148.084,55	151.224,00	5.005,34	5.231,00
ACTIONS COTEES	148.084,55	151.224,00	5.005,34	5.231,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	200.473,26	179.764,78		
ACTIONS SICAV				
PART FCP	200.473,26	179.764,78		
BONS DU TRESOR	212.423,53	218.920,87	10.467,69	10.700,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	560.981,34	549.909,65	15.473,03	15.931,00
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A VUE	1.323,94	2.019,75		
COMPTES A TERME				
AUTRE				
TOTAL	1.323,94	2.019,75		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	582.000	582.000
Valeur liquidative de fin de période	965,48	947,64

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRECEDENT Montant en DH
CAPITAL (A)	550.761,54	541.599,26
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	560.224,37	551.410,76
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-462,83	-8.696,85
FRAIS DE NEGOCIATION	-26,76	-697,86
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-8.973,24	-416,75
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	11.152,52	9.928,22
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	561.914,06	551.527,48
PORTFEUILLE TITRE VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	391,22	401,92
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	26,46	27,19
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364,76	374,73
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	391,22	401,92
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETE DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	562.305,28	551.929,40

ETATS DES SOLDES DE GESTION

TABLEAU D'ANALYSE DE L'ACTIF NET

DESIGNATIONS	EXERCICE	EXERCICE PREC.	VARIATIONS A - B	
	Montant en DH	Montant en DH	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Résultat sur opérations financières	15.077,03	15.535,00		457,97
Résultat net de l'exercice	11.152,52	9.928,22	1.224,30	
RESULTAT A AFFECTER (A)	11.152,52	9.928,22	1.224,30	
PRODUITS CAPITALISES (B)	8.337,34	6.451,49	1.885,85	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus values réalisées	103,28	6.451,49		6.348,21
Augmentation des différences d'estimations	8.234,06			8.234,06
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	9.103,28	60.700,78	51.597,50	
Moins values réalisées	9.076,52	6.868,24		2.208,28
Diminution des différences d'estimations		53.134,68	53.134,68	
Frais de négociation	26,76	697,86	671,10	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-765,94	-54.249,29	53.483,35	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	10.386,58	-44.321,07	54.707,65	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris compte de régular des revenus)	537.325,45	588.667,96		51.342,51
Rachats (y compris compte de régular des revenus)	537.325,45	588.667,96	51.342,51	
Distribution de bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	551.527,48	595.848,55		44.321,07
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	561.914,06	551.527,48	10.386,58	

TABLEAU D'ANALYSE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATIONS	EXERCICE	EXERCICE PREC.	VARIATIONS A - B	
	Montant en DH	Montant en DH	FAVORABLES	DEFAVORABLES
VALEUR LIQUIDATIVE DE CLOTURE	965,48	947,64	17,84	
RESULTAT A AFFECTER (A)	11.152,52	9.928,22	1.224,30	
ACTIF NET DE CLOTURE (B)	561.914,06	551.527,48	10.386,58	
NOMBRE D'ACTIONS OU DE PARTS (C)	582.000	582.000		
VALEUR LIQUIDATIVE UNITAIRE DE CLOTURE	965,48	947,64	17,84	
B)(C)	965,48	947,64	17,84	
DONT : PART CAPITAL (B-A)/(C)	946,32	930,58	15,74	
PART REVENU (A)/(C)	19,16	17,06	2,10	

INVENTAIRES DES ACTIFS

Émetteurs	Code DCI(7)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATLANTASANAD	MA0000011710	ATLANTASANAD	25.000	123,70	3.092,50	0,55
ATTIARWAFABANK	MA0000012445	ATTIARWAFABANK	69.000	456,00	31.464,00	5,60
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	79.000	254,95	20.141,05	3,58