

COMMUNICATION FINANCIÈRE ANNUELLE

DÉCEMBRE 2023

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

- ◆ FCP CAM ACTIONS
- ◆ FCP CAM MONETAIRE
- ◆ FCP CAM OBLIGATIONS
- ◆ FCP CAM OBLIRENDEMENT
- ◆ FCP CAM OBLIBANQUES
- ◆ FCP MAROC CREANCES
- ◆ FCP CAM DYNAMIQUE
- ◆ SICAV MAROC CROISSANCE
- ◆ FCP CAM INVESTISSEMENTS
- ◆ FCP CAM TRESO PLUS
- ◆ FCP MAROC INSTITUTIONS
- ◆ FCP CAM EPARGNE
- ◆ FCP MSIN ACTIONS
- ◆ FCP MAROC RENDEMENT
- ◆ FCP MAROGEST CASH
- ◆ FCP CAM LIQUIDITE



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM ACTIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui propose une perspective de rentabilité comparable à celle du marché boursier.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Après une année 2022 où la bourse de Casablanca a été impactée par plusieurs facteurs notamment l'envolée de l'inflation, le durcissement monétaire qui en a découlé ainsi que les incertitudes géopolitiques qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale et nationale, l'année 2023 a été moins difficile que prévu. En effet, le MASI a enregistré une progression de +12,80% profitant essentiellement des performances solides des entreprises cotées, de la pause dans la politique de resserrement monétaire de la banque centrale à partir de juin et d'autres événements principalement l'annonce de la co-organisation de la Coupe du Monde au Maroc en 2030.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un caractère défensif matérialisé par une exposition sur le marché des actions aux alentours de 75% du portefeuille, FCP CAM ACTIONS a dégagé une performance au titre de l'année 2023 de 8,79%. La gestion du FCP a néanmoins progressivement augmenté son allocation stratégique afin de capter la performance du marché.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEEUILLE TITRES ACHEVEUR (C)		
ACTIONS	620.003,92	489.054,07
OBLIGATIONS	586.214,38	396.667,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	33.789,54	92.387,07
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
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	620.003,92	489.054,07
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	21.594,05	79.269,48
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21.594,05	79.269,48
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	21.594,05	79.269,48
TOTAL GENERAL = I+II+III	641.597,97	568.323,55

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	638.225,28	562.851,84
EMISSIIONS ET RACHATS	562.287,96	561.378,90
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	21.239,64	25,45
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	45,14	1,39
FRAIS DE NEGOCIATION	63.309,53	3.894,39
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1.753,41	-453,31
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-6,26	1,13
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
	1.133,17	3.328,78
TOTAL I = A+B+C+D+E	639.352,19	566.181,75
PORTFEEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETRES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	573,29	292,27
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	573,29	292,27
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	1.672,49	1.849,53
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	490,73	892,83
AUTRES CREDITEURS	1.181,76	956,70
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.245,78	2.141,80
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	641.597,97	568.323,55

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

	COUPON ENCAISSE COUPON COURU	
	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	13.470,21	17.525,62
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	13.470,21	17.525,62
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	13.470,21	17.525,62
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPACES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur opérations financières (B)		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT 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 ESPACES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	13.470,21	17.525,62
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)		
Impôts et taxes	12.175,86	14.191,22
Charges de personnel	600,55	699,95
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	11.575,31	13.491,27
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)	1.294,35	3.334,40
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-161,18	-5,62
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	1.133,17	3.328,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	13.470,21	17.525,62	-4.055,41	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.294,35	3.334,40	-2.040,05	
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.133,17	3.328,78	-2.195,61	
PRODUITS CAPITALISEES (B)	70.353,76	321,98	70.031,78	
Commissions de souscriptions et de rachats	45,14	1,39	43,75	
Plus Values réalisées	10.893,47	320,00	10.573,47	
Augmentation des différences d'estimation	59.415,14		59.415,14	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	19.549,86	117.894,23	-98.344,37	
Moins Values réalisées	17.796,45	2.314,98	15.481,47	
Diminution des différences d'estimation	1.753,41	453,31	1.300,10	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	50.803,89	-117.572,24	168.376,13	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	61.937,06	-114.244,06	166.181,12	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	21.233,38	26,58	21.206,80	
Souscriptions (y compris comptes de régularisés)	22.235,55	472,36	21.763,19	
Rachats (y compris comptes de régularisés)	1.002,17	445,78	556,39	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	566.181,75	680.399,23	-114.217,48	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	639.352,19	566.181,75	73.170,44	-73.170,44

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	111,45	102,44	9,01	
Résultat à affecter (A)	1.133,17	3.328,78	-2.195,61	
Actif net de clôture (B)	639.352,19	566.181,75	73.170,44	
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.736,57	5.526,57	210,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	111,45	102,44	9,01	
Dont part capital (B1/C)	111,25	101,84	9,41	
Dont part revenu (A/C)	0,20	0,60	-0,40	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
ACTIONS	586.214,38	396.667,00	13.470,21	17.525,62
ACTIONS COTEES	586.214,38	396.667,00	13.470,21	17.525,62
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DU TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES D'OPCVM				
TITRES D'OPCVM	33.789,54	92.387,07		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES	33.789,54	92.387,07		
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS SUR TITRES				
TOTAL	620.003,92	489.054,07	13.470,21	17.525,62

Autres revenus financiers

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme				
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL				

NEANT

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.736,57	5.526,57
Valeur liquidative de fin de période	111,45	102,44

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	8.836,86	17.796,45	320,00	2.314,98
ACTIONS COTEES	8.836,86	17.796,45	320,00	2.314,98
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DU TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES D'OPCVM	2.056,61			
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	2.056,61			
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	10.893,47	17.796,45	320,00	2.314,98

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	3.328,78		3.328,78
DECISION DU 30/03/2023			
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	3.328,78
COMPTES DE REGULARISATION	-5,62	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.334,40	AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	3.328,78	TOTAL	3.328,78

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				

FCP CAM MONETAIRE EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT Classification : MONETAIRE Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux porteurs de parts une valorisation de leur trésorerie comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours de l'année 2023, la liquidité bancaire a vu son déficit se creuser de près de 20 Mrds de DH passant de 87 Mrds de DH en 2022 à 107 Mrds de DH à fin 2023. Cette dégradation est essentiellement due à la forte hausse de la monnaie fiduciaire dans un contexte où les réserves de change ont poursuivi leur amoindrissement. Face à cette dégradation de la situation de liquidité bancaire, la Banque Centrale a été amenée à renforcer davantage ses injections de liquidité sur le marché monétaire afin de maintenir les taux monétaires proche du taux directeur. Dans ce sens, l'encours de la monnaie centrale a atteint 130 Mrds de DH en décembre 2023 contre un déficit de liquidité du marché monétaire de 107 Mrds de DH. Dans ce contexte de forte présence de la Banque centrale qui constitue un appui considérable à la situation de la liquidité bancaire, les taux monétaires sont restés globalement stables et ont évolué à des niveaux proches du taux directeur en l'occurrence 3%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Majoritairement investis en dette souveraine, bancaire et financière, FCP CAM Monétaire constitue une solution de placement liquide, sûre et performante. Le fonds a achevé l'année 2023 sur une performance positive de 3,18% largement supérieure à celle de son indice de référence composé de 30% MBI Court Terme et 70% Repo qui est ressorti à 3,04%.

BILAN ACTIF

Table of assets (BILAN ACTIF) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, and various financial instruments.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (BILAN PASSIF) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Capital, Emissions et rachats, Comptes de régularisation, and various financial instruments.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, and various financial instruments.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table of management balances (ETAT DES SOLDES DE GESTION) with columns for 31/12/2023 (A), 31/12/2022 (B), and Variations A-B. Includes categories like Résultat sur opérations financières, Charges capitalisées, and various financial instruments.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) with columns for Total, Plus d'un an, Moins d'un an, and Echues non recouvrées. Includes categories like Opérateurs débiteurs, Actionnaires ou porteurs de parts, and various financial instruments.

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

Table of financial assets (COMPTES FINANCIERS - ACTIF) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Dépôts à terme, Banques (soldes créditeurs), and various financial instruments.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) with columns for Total, Plus d'un an, Moins d'un an, and Echues non payées. Includes categories like Opérateurs créditeurs, Actionnaires ou porteurs de parts, and various financial instruments.

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Table of financial liabilities (COMPTES FINANCIERS - PASSIF) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Emprunts à terme, Banques (soldes créditeurs), and various financial instruments.

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

Table of liquidation value analysis (Tableau d'analyse de la valeur liquidative) with columns for 31/12/2023 (A), 31/12/2022 (B), and Variations A-B. Includes categories like Valeur liquidative de clôture, Résultat à affecter, and various financial instruments.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Actions, Bénéfices de trésorerie, Obligations ordinaires, and various financial instruments.

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

Table of evolution of shares and liquidation value (EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM) with columns for Exercice clos le 31/12/2023 and Exercice clos le 31/12/2022. Includes categories like Nombre d'actions ou de parts en circulation, Valeur liquidative de fin de période.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Table of detail of plus or minus values realized (DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES) with columns for Exercice actuel and Exercice précédent. Includes categories like Plus values, Moins values, and various financial instruments.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table of distribution of results (TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS) with columns for Montant and Affectation des résultats. Includes categories like Résultat à affecter, Décision du 30/03/2023, Report à nouveau, and various financial instruments.

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION X CAPITALISATION

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of additional information related to the assets inventory (COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS) with columns for Montant / Quantité. Includes categories like Titres détenus en pension, Actifs nets, and various financial instruments.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Report of the auditor (RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES). The auditor confirms the reliability of the financial statements, noting that the information provided is consistent with the accounting records and the underlying transactions. The auditor also notes that the company has implemented appropriate internal controls and risk management procedures.

FCP CAM OBLIGATIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "obligations MLT", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publics et privés.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'envolée des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pts en Mars pour le porter à 3%. Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 464 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'année 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022. Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de penitenciation en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pts tandis que le moyen terme a pris 40 pts et le long terme a augmenté de 110 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Dans un contexte de forte hausse des taux d'intérêt long terme sur le marché obligataire et malgré des efforts d'amélioration de son TRI, FCP CAM OBLIGATIONS a réalisé au titre de l'année 2023 une contreperformance de 3,73% contre -4,05% pour le MBI Long Terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	555.198.956,08	339.925.076,53
ACTIONS	3.201.275,00	-
OBLIGATIONS	128.433.162,28	137.587.288,42
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	44.929.025,15	803.039,68
TITRES OPCVM	75.721.233,48	-
BONS DE TRESOR	-	-
EMPRUNTS ET PENSION DE TITRES	303.014.190,19	201.534.747,43
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	373.842,62	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-
TITRES A REGLER EN DIFFERES	373.842,62	-
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	24.690.537,30	5.127.910,67
PERSONNEL	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	24.690.537,30	5.127.910,67
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	580.263.336,00	345.952.987,20
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	4.989.988,77	324.801,27
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	4.989.988,77	324.801,27
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	4.989.988,77	324.801,27
TOTAL GENERAL = II+III	585.253.324,77	346.277.788,47

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2023

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
CAPITAL (A)	236.887.698,70	137.704.889,48
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	150.870.615,08	585.254.514,74
EMISSIONS ET RACHATS	104.865.437,72	-415.955.959,86
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	5.231.277,55	-8.641.042,73
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-95.971,55	-410.041,45
FRAIS DE NEGOCIATION	-23.983.660,10	-22.942.581,21
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-	-
REPORT A NOUVEAU (B)	2.414.202,98	677.504,98
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	6.186.740,11	3.847.177,88
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	6.186.740,11	3.847.177,88
ACTIF NET	245.488.641,79	142.229.572,35
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	339.229.660,41	201.894.361,25
SOCIÉTÉS DE TRÉSORERIE	302.634.787,02	201.894.361,25
OPÉRATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	36.594.873,37	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	78.040,95	402.171,44
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLER EN DIFFERES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	78.040,95	402.171,44
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	456.981,62	851.683,43
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	456.981,62	851.683,43
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	339.764.682,98	203.148.216,12
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	4.989.988,77	324.801,27
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	339.764.682,98	203.148.216,12
TOTAL GENERAL = I+II+III	585.253.324,77	346.277.788,47

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2023

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	9.719.655,92	20.436.163,98
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	9.440.468,19	19.573.647,14
PRODUITS SUR ACTIONS	-	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	2.451.784,63	8.512.668,88
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.900.646,57	4.934.077,29
PRODUITS SUR OPCVM	-	-
PRODUITS SUR BOND DU TRESOR	3.083.341,50	6.123.089,09
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	4.695,49	3.811,88
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	279.187,73	862.516,84
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	279.187,73	410.092,18
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
Charges sur opérations financières (B)	468.451,12	1.519.046,62
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	468.451,12	538,38
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	248,26	538,38
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	-	-
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	468.202,86	1.512.508,44
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	-	-
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES	468.202,86	1.512.508,44
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	-	-
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	9.251.204,80	18.923.117,36
Autres produits de gestion (C)	-	-
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	1.953.636,14	3.837.700,52
Charges externes	262.089,09	614.032,10
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotations aux frais de gestion budgétaires	1.691.546,05	3.223.668,42
Dotations aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	7.297.568,66	15.085.416,84
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1.110.829,58	-11.238.238,76
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)	-	-
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	6.186.740,11	3.847.177,88

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	9.251.204,80	18.923.117,36	-	9.671.912,56
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7.297.568,66	15.085.416,84	-	7.787.848,18
RESULTAT A AFFECTER (A)	6.186.740,11	3.847.177,88	2.339.562,23	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	16.223.519,00	6.416.381,79	8.807.137,21	-
Commissions de souscriptions et de rachat	-	-	-	-
Plus Values réalisées	1.351.198,72	6.416.381,79	-	5.065.183,07
Augmentation des différences d'estimation	13.872.320,28	-	13.872.320,28	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	25.430.830,37	48.187.109,81	-	22.756.279,24
Moins Values réalisées	25.334.858,82	28.958.963,00	3.624.104,18	-
Diminution des différences d'estimation	18.818.105,16	18.818.105,16	-	-
Frais de négociation	95.971,55	410.041,45	314.069,90	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-10.207.311,37	-41.770.727,82	31.563.416,45	-
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	-4.020.571,26	-37.923.549,94	33.902.978,68	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	107.279.640,70	-415.278.454,88	522.558.095,58	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.453.904.397,93	5.796.237.305,40	-4.342.332.907,47	-
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.346.624.757,23	6.211.515.760,28	4.864.891.003,05	-
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	142.229.572,35	595.431.577,17	-	453.202.004,82
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	245.488.641,79	142.229.572,35	103.259.069,44	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	123,91	128,65	-	4,74
Résultat à affecter (A)	6.186.740,11	3.847.177,88	2.339.562,23	-
Actif net de clôture (B)	245.488.641,79	142.229.572,35	103.259.069,44	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.981.151,00	1.105.481,00	875.670,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	123,91	128,65	-	4,74
Dont part capital (B / A) (%)	120,79	125,18	-	4,39
Dont part revenu (A / C)	3,12	3,47	-	0,35

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
ACTIONS	3.201.275,00	-	-	-
ACTIONS COTEES	3.201.275,00	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	3.083.341,50	6.123.089,09
BONS DE TRESOR	44.929.025,15	803.039,68	3.083.341,50	6.123.089,09
BONS DU TRESOR	44.929.025,15	803.039,68	3.083.341,50	6.123.089,09
OBLIGATIONS	128.433.162,28	137.587.288,42	2.451.784,63	8.512.668,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	128.433.162,28	137.587.288,42	2.451.784,63	8.512.668,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION/D'ACTIIONS	-	-	-	-
TITRES OPCVM	75.721.233,48	-	3.900.646,57	4.934.077,29
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	8.629.749,95	803.039,68	1.691.178,21	2.827.015,66
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	36.199.345,20	-	2.162.045,89	2.107.061,63
TITRES D'OPCVM	75.721.233,48	-	3.900.646,57	4.934.077,29
BONDS DE TRESOR	75.721.233,48	-	3.900.646,57	4.934.077,29
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	303.014.190,19	201.534.747,43	283.883,22	413.904,06
TITRES DONNEES EN PENSION	303.014.190,19	201.534.747,43	279.187,73	410.092,18
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-	-	4.695,49	3.811,88
TOTAL	555.198.956,08	339.925.076,53	9.719.655,92	19.983.739,32

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme	-	-	-	452.424,66
Comptes à vue	-	-	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	452.424,66

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.981.151,00	1.105.481,00
Valeur liquidative de fin de période	123,91	128,65

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	115.651,25	15.953,20	181.000,00	830.318,61
ACTIONS COTEES	115.651,25	15.953,20	1	



POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'événement des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pts en Mars pour le porter à 3%.

Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'emprunt 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022.

Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de renversement en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pts tandis que le moyen terme a pris 40 pts et le long terme a augmenté de 110 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

De par sa politique de placement axée sur un niveau relativement faible de sensibilité et un Taux de Rendement Interne intéressant, le FCP CAM Oblirendement a pu résister à la hausse des taux en 2023. Il a, en effet, réalisé une performance de 3,64% battant ainsi son indice de référence, le MBI Moyen Terme, qui a terminé l'année à 2,89%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	144.845.763,03	115.240.274,04
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	21.781.581,07	5.307.069,42
TITRES OPCVM	26.500.802,35	7.022.738,50
BONS DE TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	76.948.988,21	163.442.823,60
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	3.032.040,00	3.032.040,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	41.271.720,09	41.271.720,09
AUTRES DEBITEURS		
COMPTE 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+G+H+I	270.077.134,66	291.012.905,66
COMPTE FINANCIER - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	152.721,55	10.472.338,66
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		10.241.890,41
DEPOTS A VUE REMUNERES		230.448,25
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	152.721,55	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	152.721,55	10.472.338,66
TOTAL GENERAL = II+III	270.229.856,21	345.789.004,31

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
CAPITAL (A)	186.191.094,66	134.837.346,05
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	142.676.089,66	1.000.000,00
EMISSIONS ET RACHATS	44.242.540,62	142.296.539,64
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	110.829,30	-4.853.229,73
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-838.364,92	-3.605.964,86
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	2.202.387,88	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.720.285,17	2.985.514,69
TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E	193.113.767,71	137.822.859,74
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	76.947.664,73	207.821.412,23
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	76.947.664,73	162.317.811,85
		45.503.600,38
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)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	13.174,78	7.236,62
AUTRES CREDITEURS	155.248,99	137.495,72
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+J+K	77.116.088,50	207.966.144,57
COMPTE FINANCIER - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = II+III	270.229.856,21	345.789.004,31

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	11.188.514,43	8.341.006,59
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	11.108.425,67	7.894.013,12
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	5.290.924,11	3.182.405,08
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	4.026.386,07	3.607.274,64
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	1.784.953,82	1.104.134,51
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	6.161,67	198,89
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	81.088,76	446.993,47
INTERETS SUR DEPOT A TERME	29.589,04	264.760,27
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	51.499,72	182.233,20
Charges sur opérations financières (B)	875.050,09	369.510,52
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	3.633,57	260,30
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFEUILLE	3.633,57	260,30
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES A TERME	871.396,52	369.250,22
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	45.262,25	
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	826.134,27	369.250,22
Résultat sur opérations financières (A-B)	10.313.464,34	7.971.496,07
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.166.008,69	1.699.913,02
Charges externes	91.264,12	85.418,68
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	2.074.739,07	1.614.494,14
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes	5,50	
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	8.148.455,65	6.271.583,05
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3.428.170,48	-3.286.088,36
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+F-E)	4.720.285,17	2.985.514,69

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)		31/12/2022 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	10.314.464,34	7.971.496,07	2.342.968,27			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8.148.455,65	6.271.583,05	1.876.872,60			
RESULTAT A AFFECTER (A)	4.720.285,17	2.985.514,69	1.734.770,48			
PRODUITS CAPITALISÉS (B)	6.270.912,54	98.898,40	6.171.914,14			
Commissions de souscriptions et de rachat						
Plus Valeurs réalisées	3.306.753,32	98.898,40	3.207.854,92			
Augmentation des différences d'estimation	4.964.059,22		4.964.059,22			
CHARGES CAPITALISÉES (C)	4.145.118,24	8.558.092,99	4.412.974,76			
Moins Valeurs réalisées	4.145.118,24	3.704.863,26	440.254,98			
Diminution des différences d'estimation		4.853.229,73				
Frais de négociation						
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISÉ (D)=(B)-(C)	4.125.694,30	-8.459.194,59	12.584.888,89			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	8.845.979,47	-8.473.879,90	14.319.859,37			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	46.444.928,50	142.296.539,64	95.851.611,14			
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.349.191.604,60	1.883.578.312,12	534.386.707,52			
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-1.302.746.676,10	-1.741.281.772,46	-438.535.096,36			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	137.822.859,74	1.000.000,00	136.822.859,74			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(G)+(F)+(G)	193.113.767,71	137.822.859,74	55.290.907,97			

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)		31/12/2022 (B)		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.032,00	995,68	36,32			
Résultat à affecter (A)	4.720.285,17	2.985.514,69	1.734.770,48			
Actif net de clôture (B)	193.113.767,71	137.822.859,74	55.290.907,97			
Nombre d'actions ou de parts (C)	187.125,00	138.421,00	48.704,00			
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1.032,00	995,68	36,32			
Dont part capital (B/A/C)	1.036,78	974,11	32,67			
Dont part revenu (A/C)	25,22	21,57	3,65			

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	0,00		1.784.953,82	1.104.134,51
BONS DU TRESOR			1.784.953,82	1.104.134,51
OBLIGATIONS	144.845.763,03	115.240.274,04	5.290.924,11	3.182.405,08
OBLIGATIONS ORDINAIRES	144.845.763,03	115.240.274,04	5.290.924,11	3.182.405,08
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES OPCVM	21.781.581,07	5.307.069,42	4.026.386,07	3.607.274,64
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	3.848.952,74	1.341.228,42	1.800.227,70	1.782.207,22
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	17.932.628,33	3.965.841,00	2.226.158,37	1.825.067,62
TITRES OPCVM	26.500.802,35	7.022.738,50		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	76.948.988,21	163.442.823,60	57.661,39	182.432,09
TITRES DONNES EN PENSION	76.948.988,21	163.442.823,60		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS SUR TITRES			51.499,72	182.233,20
AUTRES TITRES				
TOTAL	270.077.134,66	291.012.905,66	11.159.925,39	8.076.246,32

Autres revenus financiers

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme		10.241.890,41	29.589,04	264.760,27
Comptes à vue				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL		10.241.890,41	29.589,04	264.760,27

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	187.125,00	138.421,00
Valeur liquidative de fin de période	1.032,00	995,68

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	2.621.759,32	2.314,08	27.926,27	2.220.158,44
BONS DU TRESOR	2.621.759,32	2.314,08	27.926,27	2.220.158,44
OBLIGATIONS	233.583,46	1.832.025,00	38.383,29	874.756,29
O				

FCP CAM OBLBANQUES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émises ou garantis par l'Etat ou émis par les banques marocaines.
Aussi, le fonds pourra aussi effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'évolution des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pts en Mars pour le porter à 3%.
Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant être orienté dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'année 2023 contre 252 Mrds de l'an 2022.
Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de pentification en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement délesté de 3 pts tandis que le moyen terme a pris 40 pts et le long terme a augmenté de 110 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un univers d'investissement axé exclusivement sur la dette souveraine et bancaire, FCP CAM OblBanques constitue un véhicule de placement sûr et liquide. De surcroît, il offre une rentabilité supérieure à celle du marché des taux à court terme. En 2023, FCP CAM OblBanques a enregistré une performance de 3,57% contre 3,32% pour son indice de référence composé de 85% MBI court terme et 15% MBI moyen terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.395.943.969,74	459.363.981,71
ACTIONS		
OBLIGATIONS	576.500.404,98	242.219.851,64
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	69.620.018,80	15.998.912,28
TITRES D'OPCVM	139.628.638,31	14.008.797,27
BONS DE TRESOR	33.312.750,00	
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	585.882.157,67	187.136.420,52
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.951.584,70	
COUPONS A RECEVOIR	2.951.584,70	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	29.236.142,46	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRALE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.426.131.698,52	459.363.981,71
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	35.324.465,76	8.131.265,78
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	202.174,47	349.780,97
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	35.526.640,23	8.481.046,75
TOTAL GENERAL = II+III	(*)1.463.658.337,15	467.845.028,43

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2023

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
CAPITAL (A)	608.374.644,16	257.914.077,73
EMISSIONS ET RACHATS	265.563.444,57	1.000.000,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	339.160.193,76	259.974.797,99
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.667.350,49	-2.330.974,97
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-16.344,66	-729.745,29
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6.128.442,69	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17.188.732,73	5.318.391,87
TOTAL I = A+B+C+D+E	631.691.819,58	263.232.469,60
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	831.551.587,42	204.474.667,47
ACTIFS REPRESENTATIFS DE TITRES DONNES EN PENSION.	585.882.157,67	186.165.960,61
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	245.883.684,38	8.308.700,64
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)		
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	434.930,15	137.891,36
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	26.764,94	10.607,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	408.165,21	127.284,34
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	831.966.517,57	204.612.658,83
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	(*)1.463.658.337,15	467.845.028,43

(*) L'inventaire des actifs du dépositaire ne tient pas compte des titres empruntés et redonnés en pension au 31.12.2023

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	25.224.259,16	6.593.339,08
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	24.264.390,64	6.262.366,97
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	13.615.561,64	3.349.035,33
PRODUITS SUR BONS DE CREANCES NEGOCIABLES	7.739,01	2.406.648,24
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	3.328.801,63	506.445,70
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	199,38	236,70
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.159.868,52	330.972,51
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	885.200,01	151.265,78
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	274.668,51	199.706,74
Charges sur opérations financières (B)	1.483.117,95	203.102,63
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1.739,01	644,03
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1.475.378,92	202.458,60
CHARGES SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	2.738,15	
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.472.640,77	202.458,60
Résultat sur opérations financières (A-B)	23.741.141,23	6.390.236,55
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	3.436.405,25	979.005,24
Charges externes	213.092,30	75.658,39
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux réserves budgétaires		
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	20.304.735,98	5.411.231,31
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3.116.003,25	-82.839,44
Acquisitions sur dividendes de l'exercice (F)		
Provisões utilisées		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	17.188.732,73	5.318.391,87

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
PERSONNEL								
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	434.930,15	0,030%			434.930,15	0,030%		
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES								
AUTRES DEBITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	26.764,94	0,002%			26.764,94	0,002%		
EMPRUNTS A TERME	408.165,21	0,028%			408.165,21	0,028%		
TOTAL	841.260,30				841.260,30			

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	841.260,30	841.046,75

NEANT

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	23.741.141,23	6.390.236,55	17.350.904,68	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20.304.735,98	5.411.231,31	14.893.504,67	
RESULTAT A AFFECTER (A)	17.188.732,73	5.318.391,87	11.870.340,86	
PRODUITS CAPITALISES (B)	6.089.310,94	224.769,30	7.864.541,64	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	2.090.985,48	224.769,30	1.866.216,18	
Augmentation des différences d'estimation	5.998.325,46		5.998.325,46	
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.107.330,14	3.285.489,56	1.178.159,42	
Moins Values réalisées	2.107.330,14	954.514,59		1.152.815,55
Diminution des différences d'estimation		2.330.974,97		2.330.974,97
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	5.981.980,80	-3.060.720,26	9.042.701,06	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	23.170.713,53	2.257.671,61	20.913.041,92	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	345.288.636,45	259.974.797,99	85.313.838,46	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	3.816.337.162,30	1.561.497.707,26	2.254.839.455,04	
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-3.273.048.545,91	-1.301.522.909,27		1.971.525.636,64
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	263.232.469,60	1.000.000,00	263.232.469,60	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(E)+(F)+(G)	631.691.819,58	263.232.469,60	368.459.349,98	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.048.932	1.011.83	36	
Resultat à affecter (A)	17.188.732,73	5.318.391,87	11.870.340,86	
Actif net de clôture (B)	631.691.819,58	263.232.469,60	368.459.349,98	
Nombre d'actions ou de parts (C)	602.750,00	260.155,00	342.595,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.048,93	1.011,83	36,19	
Dont part capital (B / A) / C	1.019,54	991,39	28,11	
Dont part revenu (A / C)	28,52	20,44	8,07	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	33.312.750,00		3.328.001,62	506.445,70
BONS D'OPCVM	33.312.750,00		3.328.001,62	506.445,70
OBLIGATIONS	576.500.404,98	242.219.851,64	13.815.561,64	3.349.035,33
OBLIGATIONS ORDINAIRES	276.500.404,98	242.219.851,64	13.815.561,64	3.349.035,33
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	60.620.018,80	15.998.912,28	7.120.628,00	2.406.648,84
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	43.391.426,80	12.019.888,28	6.497.318,55	2.130.230,45
TITRES D'OPCVM	17.228.592,00	3.979.024,00	623.309,45	276.418,39
TITRES OPCVM	139.628.638,31	14.008.797,27		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES	139.628.638,31	14.008.797,27		
OPÉRATEURS DEBITEURS				
OPÉRATEURS CREDITEURS	2.951.584,7			

FCP MAROC CREANCES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Le FCP investira son actif, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pensions reues, en totalité et à tout moment en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT
Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'évolution des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pbs en Mars pour le porter à 3%.
Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'année 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022.
Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de pentification en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pbs tandis que le moyen terme a pris 40 pbs et le long terme a augmenté de 110 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
Fortement impactée par la hausse des taux long terme et ne bénéficiant pas d'un effet coupon de par sa politique de placement orientée intégralement vers la dette souveraine, la performance du FCP Maroc Créances s'est inscrite en territoire négatif. Ainsi, le fonds a enregistré une contreperformance annuelle de 8,23%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	12.363.534,28	22.498.821,19
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2.395.189,72	3.477.040,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DU TRESOR	10.659.336,84	6.517.847,85
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-690.992,31	12.503.932,99
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		11,57
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		11,57
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	12.363.534,28	22.498.832,76
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	129.332,32	368.377,39
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	129.332,32	368.377,39
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	129.332,32	368.377,39
TOTAL GENERAL = I+II+III	12.492.866,57	22.867.210,15

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	12.113.718,14	13.584.143,06
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	14.652.397,59	114.403.422,53
EMISSIONS ET RACHATS		-97.361.539,14
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	26.527,65	-1.047.279,59
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-2.565.207,10	-2.400.460,74
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		- 406.097,01
COMPTES DE REGULARISATION (C)		- 406.097,01
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	374.612,48	417.071,95
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	374.612,48	417.071,95
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	12.488.330,62	13.605.118,00
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		9.252.249,30
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	4.535,95	9.842,85
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		64,25
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4.535,95	9.778,60
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4.535,95	9.262.092,16
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	12.492.866,57	22.867.210,15

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	432.947,67	2.510.956,87
Produits sur actions		
Produits sur obligations	101.417,25	128.235,29
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	312.636,15	2.337.019,44
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	18.892,27	45.702,14
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)	-13.505,73	- 31.534,86
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-13.505,73	- 31.534,86
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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	419.441,94	2.479.422,01
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-44.829,46	-241.828,96
Charges externes	- 396,00	-319,00
Impôts et taxes	- 1.350,59	-3.153,51
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-43.082,87	-238.273,95
Dotation aux provisions		
Charges non courantes		-82,50
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	374.612,48	2.237.593,05
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		-1.820.521,10
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		-1.820.521,10
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-F)	374.612,48	417.071,95

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	419.441,94	2.479.422,01	-2.059.980,07	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	374.612,48	2.237.593,05	-1.862.980,57	
RESULTAT A AFFECTER (A)	374.612,48	417.071,95	-42.459,47	
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.909.912,11	763.078,95	2.146.833,16	
Plus Values réalisées	326,29	650.613,45	-650.287,16	
Augmentation des différences d'estimations	2.909.585,82	112.465,50	2.797.120,32	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-4.491.311,97	-4.928.878,13	527.566,16	
Moins Values réalisées	-2.565.533,39	-3.051.074,19	485.540,80	
Diminution des différences d'estimations	-1.835.778,58	-1.877.804,94	42.026,36	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-1.491.399,86	-4.165.800,18	2.674.400,32	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-1.116.787,38	-3.748.728,23	2.631.940,85	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)		-97.767.636,15	97.767.636,15	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)		106.634.756,63	-106.634.756,63	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)		206.402.392,78	-206.402.392,78	
ACTIF NET AU DEBIT DE L'EXERCICE (G)	13.605.118,00	115.121.482,38	-101.516.364,38	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	12.488.330,62	13.605.118,00	-1.116.787,38	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	138,15	150,50	-12,35	
Résultat à affecter (A)	374.612,48	417.071,95	-42.459,47	
Actif net de clôture (B)	12.488.330,62	13.605.118,00	-1.116.787,38	
Nombre d'actions ou de parts (C)	90.397,00	90.397,00	-	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	138,15	150,50	-12,35	
Dont part capital (B - A) / C	134,01	145,88	-11,88	
Dont part revenu (A / C)	4,14	4,61	-0,47	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	2.395.189,72	3.477.040,35	101.417,25	128.235,29
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2.425.222,36	3.530.456,74	101.417,25	128.235,29
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-30.032,64	-353.456,44		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BDT	9.968.344,53	6.517.847,85	312.636,15	2.337.019,44
BON DU TRESOR	9.968.344,53	6.517.847,85	312.636,15	2.337.019,44
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	9.160.642,72	18.892,27	45.702,14	
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRE ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	12.363.534,28	19.155.530,92	432.947,67	2.510.956,87
Autres revenus financiers				
TOTAL	12.363.534,28	18.153.079,66	432.947,67	2.510.956,87

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	90.397,00	90.397,00
Valeur liquidative de fin de période	138,15	150,50

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	791.209,15			
OBLIGATIONS ORDINAIRES	791.209,15			
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	326,29	1.774.324,24	650.613,45	3.051.074,19
BON DU TRESOR	326,29	1.774.324,24	650.613,45	3.051.074,19
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	326,29	2.565.533,39	650.613,45	3.051.074,19

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	417.071,95
COMPTES DE REGULARISATION	-1.820.521,10	DIVIDENDES	417.071,95
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.237.593,05	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			

FCP CAM DYNAMIQUE EXERCICE CLOS LE 31/12/2023



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM DYNAMIQUE est un FCP actions de capitalisation. Il est investi en permanence à hauteur de 85% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca...

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Après une année 2022 où la bourse de Casablanca a été impactée par plusieurs facteurs notamment l'envolée de l'inflation, le durcissement monétaire qui en a découlé ainsi que les incertitudes géopolitiques qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale et nationale...

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Compte tenu de son allocation défensive, FCP CAM DYNAMIQUE a réalisé une performance sur l'année 2023 de 9,35%. La gestion du FCP a consisté progressivement à augmenter la poche actions du portefeuille afin de capter au maximum la performance du marché...

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) showing categories like IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES, PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR, OPERATEURS DEBITEURS, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) showing categories like CAPITAL (A), COMPTES DE REGULARISATION (C), RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D), etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de Produits et Charges) showing categories like Produits sur opérations financières (A), Charges sur opérations financières (B), etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table of management balances (Etat des Soldes de Gestion) showing categories like RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES, CHARGES CAPITALISEES, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (Tableau des Créances) showing categories like OPERATEURS DEBITEURS, VENTES A RELEVEMENTS DIFFERES, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des Dettes) showing categories like OPERATEURS CREDITEURS, SOUSCRIPTIONS A PAYER, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

Table analyzing liquidation value (Tableau d'analyse de la valeur liquidative) showing categories like Valeur liquidative de clôture, Résultat à affecter, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

Table of financial assets (Comptes Financiers - Actif) showing categories like DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS), DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS), etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Table of financial liabilities (Comptes Financiers - Passif) showing categories like EMPRUNTS A TERME, BANQUES (SOLDES CREDITEURS), etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'Analyse des Revenus) showing categories like ACTIONS, OBLIGATIONS, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of assets inventory (Inventaire des Actifs) showing categories like AFRIQUIA GAZ, AKDITAL, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of additional information related to assets inventory (Complément d'Informations relatives à l'Inventaire des Actifs) showing categories like Pensions livrées, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidation value of OPCVMs (Evolution du Nombre de Parts et de la Valeur Liquidative des OPCVM).

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of additional information related to assets inventory (Complément d'Informations relatives à l'Inventaire des Actifs) showing categories like Pensions livrées, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Table of details of plus or minus values realized (Detail des Plus ou Moins Values Réalisées) showing categories like ACTIONS, ACTIONS COTEES, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Opinion: Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « FCP CAM DYNAMIQUE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, qui comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date...

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table of results distribution (Tableau d'Affectation des Résultats) showing categories like RESULTATS A AFFECTER, REPORT A NOUVEAU, etc., with values for 31/12/2023 and 31/12/2022.

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

SICAV MAROC CROISSANCE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Nature : SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE
Classification : DIVERSIFIÉE
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION
POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV MAROC CROISSANCE est une SICAV diversifiée de capitalisation qui investit dans des actions et des titres de créances. Son objectif est d'offrir aux actionnaires un placement fructifiant leur patrimoine à moyen et long terme en tirant le meilleur parti du marché des actions et du marché de la dette. Dans cette perspective de diversification, les actions d'or assimilés n'excéderont pas 60% de ses actifs au même temps, l'investissement en titres de créances ne dépassera pas 90% des actifs.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Après une année 2022 où la bourse de Casablanca a été impactée par plusieurs facteurs notamment l'envolée de l'inflation, le durcissement monétaire qui en a découlé ainsi que les incertitudes géopolitiques qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale et nationale, l'année 2023 a été moins difficile que prévu. En effet, le MASI a enregistré une progression de +12,80% profitant essentiellement des performances solides des entreprises cotées, de la pause dans la politique de resserrement monétaire de la banque centrale à partir de juin et d'autres événements principalement l'annonce de la co-organisation de la Coupe du Monde au Maroc en 2030. Concernant le marché obligataire, il a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contre l'envolée des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pb en Mars pour le porter à 3%. Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de renversement en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement décliné de 3 pb tandis que le moyen terme a pris 40 pb et le long terme a augmenté de 110 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant de la tendance positive du marché boursier qui a terminé l'année avec une hausse de 12,80% et du retour d'intérêt à partir du deuxième semestre sur le marché obligataire après une vague haussière de la courbe des taux, la SICAV Maroc Croissance est arrivée à terminer l'année avec une performance de 5,85%. Son indice de référence, quant à lui, composé de 40% MASI et 60% du MBI Global a terminé l'exercice sur une note positive de 5,90%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	2.770.782,21	1.226.880,87
CONSTRUCTIONS	1.518.315,03	1.948.514,15
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	365.833,71	298.110,35
AMORTISSEMENTS	92.210,81	1.349.236,05
PROVISIONS	606.256,44	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-	-
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5.353.395,42	4.822.538,64
ACTIONS	2.770.782,21	1.226.880,87
OBLIGATIONS	1.518.315,03	1.948.514,15
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	365.833,71	298.110,35
TITRES D'OPCVM	92.210,81	1.349.236,05
BON DE TRESOR	606.256,44	-
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-2,78	-2,78
AUTRES OPERATIONS SUR 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 DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	5.353.395,42	4.822.538,64
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	88.643,72	316.980,92
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
Plus Valeurs réalisées	63.937,64	69.767,45
Augmentation des différences d'estimations	1.276.722,28	53.971,25
Augmentation des différences de change	-1.133.456,68	-768.348,64
Moins Valeurs réalisées	-38.530,47	-184.777,04
Diminution des différences d'estimations	-1.083.128,16	-564.488,89
Frais de négociation	-11.798,05	-9.082,71
Diminution des différences de change	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	207.203,24	-632.985,77
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	300.150,53	-425.005,12
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)		
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	-1.578.034,95	1.578.034,95
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	8.009,68	-
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)	-1.586.044,63	1.586.044,63
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.134.043,53	7.267.090,31
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	5.434.194,06	5.134.043,53

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	5.341.246,77	5.046.635,33
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	21.983.020,91	23.595.551,84
EMISSIONS ET RACHATS	-1.577.469,21	1.624,17
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-16.655.383,26	-16.848.978,97
FRAIS DE NEGOCIATION	-11.798,05	-9.082,71
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	25.407,17	-115.009,59
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-565,74
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-565,74
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	92.947,29	87.972,35
TOTAL I = A+B+C+D+E	5.434.194,06	5.134.043,53
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIREES SUR TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	5,50	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5,50	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	7.842,48	5.480,52
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	60,00	60,00
AUTRES CREDITEURS	7.782,48	5.420,52
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+K	7.842,98	5.480,52
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME	-2,90	-2,90
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-2,90	-2,90
TOTAL GENERAL = I+II+III	5.442.039,14	5.139.519,56

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	156.364,52	188.065,55
Produits sur actions	72.881,50	80.962,50
Produits sur obligations	59.833,52	104.640,34
Produits sur titres de créances négociables	9.532,05	646,63
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits sur Bons de Trésor	13.866,56	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	200,79	1.816,08
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)	-8,07	-
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-8,07	-
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	-	-
Résultat sur opérations financières (A-B)	156.356,45	188.065,55
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)	-63.409,16	-78.007,17
Charges externes	-617,60	-539,00
Impôts et taxes	-0,81	-
Charges de personnel	-	-
Dotations aux frais de gestion courante	-	-77.385,67
Dotations aux frais de gestion budgétaires	-62.790,75	-
Charges non courantes	-	-82,50
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	92.947,29	110.058,38
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-	-22.086,03
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II)-(E-F)	92.947,29	87.972,35

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	156.356,45	188.065,55	-31.709,10	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	92.947,29	110.058,38	-17.111,09	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	92.947,29	87.972,35	4.974,94	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.340.659,92	125.362,87	163.461,41	-
Commissions de souscriptions et de rachats	63.937,64	69.767,45	-1.624,17	-
Plus Valeurs réalisées	1.276.722,28	53.971,25	-5.829,81	-
Augmentation des différences d'estimations	-	-	170.915,39	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	-1.133.456,68	-768.348,64	676.726,01	-
Moins Valeurs réalisées	-38.530,47	-184.777,04	146.246,57	-
Diminution des différences d'estimations	-1.083.128,16	-564.488,89	533.194,78	-
Frais de négociation	-11.798,05	-9.082,71	-2.715,34	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	207.203,24	-632.985,77	840.187,42	-
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	300.150,53	-425.005,12	845.162,36	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	-1.578.034,95	1.578.034,95	-	-8.009,68
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	8.009,68	-	-	1.586.044,63
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)	-1.586.044,63	1.586.044,63	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.134.043,53	7.267.090,31	-2.133.046,78	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	5.434.194,06	5.134.043,53	300.150,53	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3.912,31	3.696,21	216,10	-
Résultat à affecter (A)	92.947,29	87.972,35	4.974,94	-
Actif net de clôture (B)	5.434.194,06	5.134.043,53	300.150,53	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.389,00	1.389,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	3.912,31	3.696,21	216,10	-
Dont part capital (B - A) / C	3.845,38	3.632,88	212,50	-
Dont part revenu (A/C)	66,92	63,34	3,58	-

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	2.770.782,21	1.226.880,87	72.881,50	80.962,50
ACTIONS COTEES	2.770.782,21	1.226.880,87	72.881,50	80.962,50
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	1.518.315,03	1.948.514,15	59.833,52	104.640,34
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.518.315,03	1.948.514,15	59.833,52	104.640,34
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DE TRESOR	606.256,44	-	13.866,56	-
BON DE TRESOR	606.256,44	-	13.866,56	-
TCN	365.833,71	298.110,35	9.532,05	646,63
CERTIFICATS DE DEPOT	99.737,60	100.379,96	3.379,67	305,59
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	266.096,11	197.730,39	6.152,38	341,04
TITRES D'OPCVM	92.210,81	1.349.236,05	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	92.210,81	1.349.236,05	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIREES SUR TITRES	-	-	200,79	1.816,08
TITRES DONNES EN PENSSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
TOTAL	5.353.395,42	4.822.541,42	156.364,52	188.065,55

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

	Exercice	Exercice
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.389,00	1.389,00
Valeur liquidative de fin de période	3.912,31	3.696,21

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	28.971,49	22.274,05	51.661,31	143.713,92
ACTIONS COTEES	28.971,49	22.274,05	51.661,31	143.713,92
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	13.607,80	-	41.063,12
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	13.607,80	-	41.063,12
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	1.795,97	2.633,02	-	-
BONS DU TRESOR	1.795,97	2.633,02	-	-
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	2.633,02	-	-
TITRES D'OPCVM	33.170,18	15,60	18.106,14	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	33.170,18	15,60	18.106,14	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	63.937,64	38.530,47	69.767,45	184.777,04

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	87.972,35
COMPTES DE REGULARISATION	-22.086,03	DIVIDENDES	87.972,35
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	110.058,38	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	87.972,35	TOTAL	87.972,35

POLITIQUE DE L'OPCVM
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEURS			
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-
DIFFERENCES D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES			
PERSONNEL	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INF		



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM INVESTISSEMENTS sera investi en permanence à hauteur de 60% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. La politique de placement du FCP cherche à offrir aux porteurs de parts, sur le moyen et long terme, une croissance de la valeur liquidative meilleure que celle de l'indice de toutes les valeurs cotées "MAS".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Après une année 2022 où la bourse de Casablanca a été impactée par plusieurs facteurs notamment l'envolée de l'inflation, le durcissement monétaire qui en a découlé ainsi que les incertitudes géopolitiques qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale et nationale, l'année 2023 a été moins difficile que prévu. En effet, le MASI a enregistré une progression de +12,80% profitant essentiellement des performances solides des entreprises cotées, de la pause dans la politique de resserrement monétaire de la banque centrale à partir de juin et d'autres événements principalement l'annonce de la co-organisation de la Coupe du Monde au Maroc en 2030.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Bénéficiant de la volatilité du marché boursier, FCP CAM INVESTISSEMENT a enregistré au titre de l'année 2023 une performance de 13,27% contre 12,80% pour le MASI. Courant l'année 2023, la gestion du FCP a consisté à augmenter graduellement la poche actions du portefeuille du FCP. Par conséquent, la valeur liquidative du fonds s'est arrêtée à 2,581 DHS.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4.703.352,24	4.233.016,71
ACTIONS	4.509.373,43	2.755.144,52
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	193.978,81	196.213,10
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE		
AUTRES OPERATIONS SUR 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 DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	4.703.352,24	4.233.016,71
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	105.375,99	64.839,63
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
Plus Values réalisées	105.381,49	64.839,63
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	105.375,99	64.839,63
TOTAL GENERAL = II+III	4.808.728,23	4.297.856,34

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	4.766.328,17	4.252.021,01
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	13.402.059,80	13.096.406,32
EMISSIONS ET RACHATS	-60.636,08	-25.006,20
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	60,72	32,07
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8.699.469,58	-9.111.504,70
FRAIS DE NEGOCIATION	-25.836,03	-13.080,33
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	150.150,34	305.171,85
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		-94,37
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		-94,37
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	31.320,12	38.628,46
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	31.320,12	38.628,46
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4.797.648,29	4.290.555,10
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	11.077,49	7.299,79
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-1,43	-1,43
AUTRES CREDITEURS	-1,26	-1,26
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	11.085,68	7.301,22
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	11.077,39	7.299,68
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	1,55	1,55
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	1,55	1,55
TOTAL GENERAL = II+III	4.808.728,23	4.297.856,34

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	124.473,67	140.324,13
Produits sur actions	123.889,14	139.706,96
Produits sur obligations		208,43
Produits sur titres de créances négociables	550,41	214,80
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	34,12	193,94
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)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	124.473,67	140.324,13
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)		
Charges externes	-565,24	-533,50
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-55,00	-101.809,93
Dotations aux frais de gestion budgétaires	-92.448,94	
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		-82,50
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	31.404,49	37.898,20
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-84,37	730,26
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-F)	31.320,12	38.628,46

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	124.473,67	140.324,13		-15.850,46
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31.404,49	37.898,96		-6.489,47
RESULTAT A AFFECTER (A)	31.320,12	38.628,46		-7.304,15
PRODUITS CAPITALISES (B)	3.048.096,42	558.885,62	671.320,92	
Commissions de souscriptions et de rachat	60,72	32,07	28,65	
Plus Values réalisées	340.481,34	378.633,91	-38.152,57	
Augmentation des différences d'estimations	2.707.554,36	180.219,64	709.444,84	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-2.511.890,51	-1.455.158,70	761.353,83	
Moins Values réalisées	-190.331,00	-73.462,06	-116.868,94	
Diminution des différences d'estimations	-2.295.523,48	-1.368.616,31	890.978,47	
Frais de négociation	-25.836,03	-13.080,33	-12.755,70	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	536.405,91	-896.268,84	1.432.674,75	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	567.726,03	-857.844,62	1.425.370,60	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	-60.636,08	-25.100,57	-35.535,46	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	31.320,07	38.624,22	7.304,15	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-60.636,08	-27.770,13	-32.865,90	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.290.555,10	5.173.300,29		-882.745,19
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+F+(G)	4.797.648,29	4.290.555,10	507.089,95	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2.580,77	2.278,57	302,20	
Résultat à affecter (A)	31.320,07	38.624,22		-7.304,15
Actif net de clôture (B)	4.797.648,32	4.290.555,10	507.094,22	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.859,00	1.883,00		-24,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	2.580,77	2.278,57	302,20	
Dont part capital (B-A)/C	2.583,92	2.256,06	305,86	
Dont part revenu (A/C)	16,85	20,51		-3,66

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	4.509.373,43	2.755.144,52	123.889,14	139.706,96
ACTIONS COTEES	4.509.373,43	2.755.144,52	123.889,14	139.706,96
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				208,43
OBLIGATIONS ORDINAIRES	180.162,35	180.162,35		208,43
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	180.162,35	180.162,35		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR				
BON DE TRESOR				
TITRES D'OPCVM	193.978,81	1.281.659,09		
TITRES D'OPCVM	193.978,81	1.281.659,09		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			34,12	193,94
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			34,12	193,94
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	4.703.352,24	4.233.016,71	124.473,67	140.324,13
Autres revenus financiers				
TOTAL	4.703.352,24	4.233.016,71	124.473,67	140.324,13

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.859,00	1.883,00
Valeur liquidative de fin de période	2.580,77	2.278,57

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	318.145,53	185.224,05	378.565,27	73.462,06
ACTIONS COTEES	318.145,53	185.224,05	378.565,27	73.462,06
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES D'OPCVM	22.335,81		68,64	
TITRES D'OPCVM	22.335,81		68,64	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	340.481,34	190.331,00	378.633,91	73.462,06

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	38.624,22
COMPTES DE REGULARISATION	730,26	DIVIDENDES	38.624,22
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	37.893,96	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	38.624,22	TOTAL	38.624,22

POLITIQUE DE L'OPCVM
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME				

FCP CAM TRESO PLUS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à concilier à la fois sécurité, rentabilité et liquidité. Le FCP est investi à tout moment à hauteur de plus de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM OCT, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'envolée des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pbs en Mars pour le porter à 3%.
Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'exercice 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022.
Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de pentification en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pbs tandis que le moyen terme a pris 40 pbs et le long terme a augmenté de 110 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Suite à une gestion active de la sensibilité dans un contexte de forte volatilité des taux d'intérêt, FCP CAM Trésor Plus a pu battre son indice de référence en réalisant une performance de 3,71% contre 3,32% pour son indice de référence composé de 85% MBI court terme et 15% MBI moyen terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	443.585.547,28	289.715.321,11
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	54.237.138,72	41.408.011,44
AMORTISSEMENTS	30.575.363,04	19.192.461,75
PROVISIONS	17.526.142,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	248.437.404,74	181.440.635,08
TOTAL I = A+B	794.361.595,76	531.756.429,36
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	443.585.547,28	289.715.321,11
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	54.237.138,72	41.408.011,44
TITRES D'OPCVM	30.575.363,04	19.192.461,75
BON DE TRESOR	17.526.142,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	248.437.404,74	181.440.635,08
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	749.374,47	88,20
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	749.374,47	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	88,20
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	795.110.970,23	531.756.517,58
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	42.627.152,97	25.705.549,94
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40.379.287,67	25.488.013,70
DEPOTS A VUE REMUNERES	2.247.865,30	217.536,24
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	42.627.152,97	25.705.549,94
TOTAL GENERAL = II+III	837.738.123,20	557.462.067,52

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	433.615.643,79	291.075.135,98
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	303.866.363,44	302.540.549,54
EMISSIONS ET RACHATS	127.476.463,19	-301.667.190,28
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	886.663,95	-3.532.888,40
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1.386.153,21	-6.265.334,98
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3.153.543,35	3.215.160,56
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	11.816.137,11	6.043.178,50
TOTAL I = A+B+C+D+E	448.585.324,25	300.333.475,64
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	388.810.736,27	256.940.362,56
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR PARTS	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	341.033,74	188.111,82
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	8.973,19	2.232,09
ORGANISMES SOCIAUX	5.321,92	0,00
ETAT	326.738,63	185.879,73
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	389.151.770,01	257.128.474,38
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	1.028,94	118,10
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	1.028,94	118,10
TOTAL GENERAL = II+III	837.738.123,20	557.462.067,52

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	26.157.727,31	26.390.245,65
Produits sur obligations	12.695.586,88	12.867.495,36
Produits sur titres de créances négociables	9.861.031,26	8.650.855,63
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	2.195.866,63	2.610.202,36
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	205.489,12	445.202,57
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	800.589,04	345.386,99
Intérêts sur comptes courants à vue	399.164,38	1.470.102,74
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1.928.109,84	970.113,70
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.868.029,84	970.113,70
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	60.080,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	24.229.617,47	25.420.131,95
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)		
Charges externes	3.721.577,27	4.203.394,29
Impôts et taxes	561,00	517,00
Charges de personnel	186.645,71	96.993,99
Charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.534.367,56	4.105.801,38
Dotations aux provisions	0,00	82,50
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (I-C-D)	20.508.040,20	21.216.737,66
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-8.691.903,09	-15.173.559,16
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	11.816.137,11	6.043.178,50

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023		31/12/2022		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	24.229.617,47	25.420.131,95	24.229.617,47	25.420.131,95	0,00	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20.508.040,20	21.216.737,66	20.508.040,20	21.216.737,66	0,00	0,00
RESULTAT A AFFECTER (A)	11.816.137,11	6.043.178,50	11.816.137,11	6.043.178,50	0,00	0,00
PRODUITS CAPITALISES (B)	20.837.888,31	24.212.243,56	20.837.888,31	24.212.243,56	0,00	0,00
Plus Valeurs réalisées	3.771.600,85	728.196,13	3.043.404,72	0,00	6.728.196,13	0,00
Augmentation des différences d'estimations	17.066.287,46	23.484.047,42	0,00	0,00	17.066.287,46	23.484.047,42
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	15.032.182,74	33.434.899,74	15.032.182,74	33.434.899,74	0,00	0,00
Moins Valeurs réalisées	2.385.447,64	6.993.531,11	4.608.083,47	0,00	-2.217.635,77	6.993.531,11
Diminution des différences d'estimations	12.646.735,11	26.441.368,62	13.794.633,51	0,00	-11.147.903,51	26.441.368,62
Frais de négociation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	5.805.705,56	-9.222.656,18	15.805.705,56	-15.805.705,56	0,00	0,00
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	17.621.842,67	-3.179.477,68	17.621.842,67	-3.179.477,68	0,00	0,00
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	130.630.006,54	298.452.029,72	130.630.006,54	298.452.029,72	0,00	0,00
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	3.839.652.685,63	5.195.732.993,73	3.839.652.685,63	5.195.732.993,73	0,00	0,00
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	3.709.052.679,08	5.494.185.023,45	3.709.052.679,08	5.494.185.023,45	0,00	0,00
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	300.333.475,64	601.964.982,44	300.333.475,64	601.964.982,44	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	448.585.324,25	300.333.475,64	448.585.324,25	300.333.475,64	148.251.849,21	301.631.507,40

DESIGNATION	31/12/2023		31/12/2022		VARIATION	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	160,17	154,42	160,17	154,42	0,00	0,00
Résultat à affecter (A)	11.816,137,11	6.043,178,50	11.816,137,11	6.043,178,50	0,00	0,00
Actif net de clôture (B)	448.585.324,23	300.333.475,02	448.585.324,23	300.333.475,02	0,00	0,00
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.800.720,00	1.944.884,00	2.800.720,00	1.944.884,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	160,17	154,42	160,17	154,42	0,00	0,00
Dont part capital (B - A)/C	155,95	151,32	155,95	151,32	0,00	0,00
Dont part revenu (A)/C	4,22	3,11	4,22	3,11	0,00	0,00

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	443.585.547,28	289.715.321,11	12.695.586,88	12.867.495,36
OBLIGATIONS ORDINAIRES	443.134.326,24	290.652.430,68	12.695.586,88	12.867.495,36
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	451.221,02	-937.109,57	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BDT	17.526.142,00	-	2.195.866,63	2.610.202,36
BONS DU TRESOR	17.526.142,00	-	2.195.866,63	2.610.202,36
TITRES D'OPCVM	30.575.363,04	19.192.461,75	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	30.575.363,04	19.192.461,75	0,00	0,00
BON DE TRESOR	17.526.142,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	7.142.850,97	33.718.378,50	5.849.075,38	

FCP MAROC INSTITUTIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP MAROC INSTITUTIONS est investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui autorise une perspective de rentabilité comparable à celle du marché des taux d'intérêt à moyen et à long terme.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après les deux hausses du taux directeur effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'évolution des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pbs en Mars pour le porter à 3%.

Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutes ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 494 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'exercice 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022.

Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de pentification en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement détérioré de 3 pbs tandis que le moyen terme a pris 40 pbs et le long terme a augmenté de 110 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un profil investi matérialisé par un horizon de placement long terme et une sensibilité supérieure à 5,1, FCP MAROC Institutions a été impacté par la hausse des taux long terme. La stratégie de gestion a consisté au cours de l'exercice à activer le levier de effet coupon afin d'atténuer l'impact de la hausse des taux. Au final, le fonds a dégagé une performance de -3,76% contre -4,05% pour le MBI Long Terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	164.623,50	-0,01
CONSTRUCTIONS	23.606.095,51	149.200.243,76
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	228.543,80	8.645.403,12
AMORTISSEMENTS	10.960.403,12	21.965.537,51
PROVISIONS	13.176.084,38	14.133.724,83
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	18.616.532,64	164.832.213,00
TOTAL I = A+B	65.852.282,96	357.877.122,21
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	65.852.282,96	357.877.122,21
ACTIONS	164.623,50	-0,01
OBLIGATIONS	23.606.095,51	149.200.243,76
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	228.543,80	8.645.403,12
TITRES D'OPCVM	10.960.403,12	21.965.537,51
BON DE TRESOR	13.176.084,38	14.133.724,83
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	18.616.532,64	164.832.213,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	46.845,45	2.297.223,97
COUPONS A RECEVOIR		2.297.000,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	46.845,45	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	124,28	223,97
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	65.899.128,40	360.174.346,18
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		96.522,93
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		96.522,93
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	96.522,93	96.522,93
TOTAL GENERAL = II+III	65.899.128,40	360.270.869,11

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	16.916.083,78	170.304.622,68
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	179.107.413,36	709.514.767,91
EMISSIONS ET RACHATS	-142.579.752,81	-503.305.788,78
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	164.549,59	-5.760.657,79
FRAIS DE NEGOCIATION	18.351,13	-119.550,57
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-19.757.775,26	-30.024.148,27
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-174.911,93	-1.156.991,47
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-174.911,93	-1.156.991,47
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	437.285,37	4.199.124,54
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	437.285,37	4.199.124,54
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	17.176.457,19	173.346.755,57
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	14.851.777,64	186.742.758,05
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	14.851.777,64	138.850.762,05
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		47.891.996,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	67.256,65	171.463,49
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	231,37	974,50
AUTRES CREDITEURS	23.455,99	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	43.569,29	170.488,99
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	14.919.034,29	186.914.221,54
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		9.892,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		9.892,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	33.801.636,92	9.892,00
TOTAL GENERAL = II+III	65.899.128,40	360.270.869,11

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	3.862.913,83	25.067.970,12
Produits sur actions	13.000,00	40.365,00
Produits sur obligations	2.132.276,99	10.813.223,33
Produits sur titres de créances négociables	674.953,06	4.068.866,37
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	1.022.155,77	9.241.353,17
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	20.537,74	196.124,00
Produits sur autres titres		6.165,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		135.982,88
Intérêts sur comptes courants à vue		565.890,37
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	-29,73	
Charges sur opérations financières (B)	-432.963,15	-0,01
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-409.497,16	
Charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-23.455,99	-0,01
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	3.429.950,68	25.067.970,13
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-746.400,46	-5.166.582,88
Charges externes	396,00	-379,50
Impôts et taxes	-40.937,60	-149.084,85
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		-5,50
Dotations aux frais de gestion budgétés	-705.858,86	-5.010.030,53
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		-82,50
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	2.683.560,22	18.410.397,23
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2.245.482,85	-14.211.272,69
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2.245.482,85	-14.211.272,69
Revenus sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	438.077,37	4.199.124,54

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.429.950,68	25.067.970,13	21.638.000,45	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.683.560,22	18.410.397,23	15.727.837,01	
RESULTAT A AFFECTER (A)	437.285,37	4.199.124,54	3.761.840,55	
PRODUITS CAPITALISES (B)	24.797.669,62	14.744.225,63	-10.053.443,99	
Plus Valeurs réalisées	1.403.683,46	13.536.312,63	12.132.629,17	
Augmentation des différences d'estimations	23.393.986,16	1.207.913,00	-22.186.073,16	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-38.648.588,83	-74.024.175,47	35.375.586,64	
Moins Valeurs réalisées	-21.161.458,72	-43.560.460,90	22.399.002,18	
Diminution des différences d'estimations	-17.468.778,78	-30.344.164,00	12.875.385,22	
Frais de négociation	-18.351,13	-119.550,57	101.199,44	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-13.850.919,01	-59.279.949,84	45.429.031,73	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-13.413.633,02	-55.080.825,30	41.667.191,18	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-142.754.668,86	-504.462.780,28	361.708.111,39	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)		3.463.946.109,73	-3.463.946.109,73	
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-142.754.668,86	-3.988.408.890,04	3.825.654.221,18	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	173.346.755,57	732.890.362,02	-559.543.606,45	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(F)+(G)	17.176.457,19	173.346.755,57	-156.168.303,88	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	145,61	151,18	-5,57	
Résultat à affecter (A)	2.683.560,22	18.410.397,23	-15.727.837,01	
Actif net de clôture (B)	17.176.457,19	173.346.755,57	-156.168.298,37	
Nombre d'actions ou de parts (C)	117.974,00	1.146.595,00	-1.028.621,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	145,61	151,18	-5,57	
Dont part capital (B - A) / C	141,91	147,52	-5,62	
Dont part revenus (A / C)	3,71	3,66	0,04	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	164.623,50	-0,01	13.000,00	40.365,00
ACTIONS COTEES	164.623,50	-0,01	13.000,00	40.365,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	23.606.095,51	149.200.243,76	2.132.276,99	10.813.223,33
OBLIGATIONS ORDINAIRES	33.173.613,22	160.234.056,49	2.132.276,99	10.813.223,33
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-9.567.517,71	-11.033.811,73		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BDT	-116.889,31	-1.369.850,00	1.022.155,77	9.241.353,17
BONS DU TRESOR	-116.889,31	-1.369.850,00	1.022.155,77	9.241.353,17
TCN	228.543,80	8.867.021,14	674.953,06	4.068.866,37
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-3.243,44	405.444,00	225.631,07	1.083.798,64
CERTIFICATS DE DEPOT	231.787,24	8.461.577,14	449.321,99	2.985.067,73
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	10.960.403,12	21.065.537,51		
ACTIONS SICAV	-30.260.767,32	-30.260.767,32		
PARTS FCP	40.321.170,44	51.326.304,83		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	14.547.774,11	90.220.168,00	20.557,74	202.288,53
TITRES DONNES EN PENSION	14.547.774,11	90.220.168,00	20.557,74	202.288,53
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers			-29,73	
Autres produits sur opérations financières			29,73	
TOTAL	48.490.550,73	259.116.099,26	3.862.913,83	24.366.096,40
Autres revenus financiers				
TOTAL	48.490.550,73	259.116.099,26	3.862.913,83	24.366.096,40

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	117.974,00	1.146.595,00
Valeur liquidative de fin de période	145,61	151,18

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	128.298,71	3.227,60	193.545,50	188.003,00
ACTIONS COTEES	128.298,71	3.227,60	193.545,50	188.003,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-5.807.550,36	3.302.029,14	4.895.719,67	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-5.807.550,36	3.302.029,14	4.895.719,67	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	588.766,12	15.228.083,46	5.875.683,77	36.398.113,93
BONS DU TRESOR	577.582,30	11.604.584,65	5.541.833,88	34.895.362,73
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT		2.573.082,71	4.353,99	70.376,09
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	11.183,82	1.050.416,10	329.495,90	1.432.375,11
TITRES D'OPCVM	686.618,63	122.597,30	4.165.054,22	2.078.624,30
ACTIONS SICAV			3.741.377,29	1.330.536,39
PARTS FCP	686.618,63	122.597,30	423.676,93	748.087,91
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1.403.683,46	21.161.458,72	13.536.312,63	43.560.460,90

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU			

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives de placements de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en capital risque (OPCR) et de fonds de placements collectifs en titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après des levées brutales ayant atteint un volume de 178 Mrds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mrds de DH de souscriptions au titre de l'année 2023 contre 252 Mrds de DH en 2022. Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de pentification en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pbs tandis que le moyen terme a pris 40 pbs et le long terme a augmenté de 110 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La performance du FCP CAM Epargne a été impactée par la hausse des taux moyen long terme et ce en dépit d'une gestion active du portefeuille. Au final, le fonds doté d'une sensibilité comprise entre 3.5 et 4 a affiché une performance positive de 37 pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	520.175,00	-
CONSTRUCTIONS	174.255.064,78	-
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	67.712.933,50	-
AMORTISSEMENTS	29.549.797,68	-
PROVISIONS	31.327.918,12	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	25.745.364,72	30.301.004,18
TOTAL I = A+B	203.609.659,56	305.991.076,18
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	203.609.659,56	305.991.076,18
OBLIGATIONS	67.712.933,50	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	29.549.797,68	-
TITRES D'OPCVM	31.327.918,12	-
BON DE TRESOR	25.745.364,72	30.301.004,18
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	48.653.470,54	70.953.543,78
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	1.293.381,89	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1.293.381,89	-
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 DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	204.803.041,45	305.991.076,18
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	147.350,58	25.722.594,16
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	45.000.000,00	45.000.000,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	45.000.000,00	70.570.486,11
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	147.345,08	152.108,05
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = I	147.350,58	25.722.594,16
TOTAL GENERAL = I+II+III	204.950.392,03	331.713.670,34

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	100.231.166,79	183.953.266,41
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	228.429.731,30	582.698.596,34
EMISSIONS ET RACHATS	-93.520.929,41	-344.072.702,64
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-27.717.803,41	-31.969.442,20
FRAIS DE NEGOCIATION	-48.973,15	-68.794,98
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-6.910.658,54	-12.634.390,11
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-11.342,50	-1.900.559,21
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.141.142,37	4.407.581,90
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.141.142,37	4.407.581,90
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	102.380.966,66	186.460.208,10
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	102.461.239,25	135.099.936,16
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	5,50	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5,50	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	127.938,91	153.334,97
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	1.600,91	888,16
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	126.338,00	152.446,81
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	102.589.183,66	135.253.271,16
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	241,71	110,09
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	241,71	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	241,71	110,09
TOTAL GENERAL = I+II+III	204.950.392,03	331.713.670,34

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	6.536.072,09	15.486.420,08
Produits sur actions	49.620,50	7.090.541,86
Produits sur obligations	3.469.959,20	1.877.647,53
Produits sur titres de créances négociables	1.500.022,46	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits sur Bons de Trésor	1.398.867,84	5.088.963,59
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	19.117,37	60.819,24
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	97.534,72	838.303,07
Intérêts sur comptes courants à vue	-	526.054,79
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	-512.830,31	-654.245,90
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Opérations Financières A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	4,41
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
Résultat sur opérations financières (A-B)	6.023.241,78	14.828.174,18
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
Frais de gestion (D)		
Charges externes	-1.483.694,14	-3.296.235,90
Impôts et taxes	-616,00	-660,00
Charges de personnel	-51.203,13	-65.410,91
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotation aux frais de gestion budgétés	-1.431.875,01	-3.230.082,49
Dotation aux provisions	-	-
Charges non courantes	-82,50	-
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	4.538.547,64	11.531.938,28
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2.397.405,27	-7.124.356,38
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2.397.405,27	-7.124.356,38
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
III - RESULTAT A AFFECTER (II)-(E-F)	2.141.142,37	4.407.581,90

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.022.241,78	14.828.174,18	-8.805.932,40	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.538.547,64	11.531.938,28	-6.993.390,64	
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.141.142,37	4.407.581,90	-2.266.439,53	
PRODUITS CAPITALISES (B)	23.375.133,02	36.963.727,10	-13.588.594,08	
Plus Valeurs réalisées	3.055.610,96	12.092.876,32	-9.037.265,36	
Augmentation des différences d'estimations	20.319.522,06	24.870.850,78	-4.551.328,72	
Augmentation des différences de change	-	-	-	
CHARGES CAPITALISES (C)	-26.083.325,92	-71.606.418,29	45.523.092,37	
Moins Valeurs réalisées	-9.966.469,50	-24.727.266,43	14.760.796,93	
Diminution des différences d'estimations	-16.067.883,27	-46.810.356,86	30.742.473,61	
Frais de négociation	-48.973,15	-68.794,98	19.821,83	
Diminution des différences de change	-	-	-	
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-2.708.192,90	-34.642.691,19	31.934.498,29	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-67.050,53	-30.235.109,29	29.668.058,76	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-93.532.271,91	-345.973.281,85	252.440.989,94	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	103.519.116,06	1.398.214.804,48	-1.294.695.688,42	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	-197.051.387,97	-1.744.187.866,33	1.547.136.478,36	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	196.460.289,10	572.668.660,24	-376.208.371,14	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	102.380.966,66	196.460.289,10	-94.099.322,44	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3.118,19	3.106,44	11,75	-
Résultat à affecter (A)	2.141.142,37	4.407.581,90	-2.266.439,53	-
Actif net de clôture (B)	102.380.966,66	196.460.289,07	-94.099.322,41	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	32.827,00	63.243,00	-	-30.416,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3.118,19	3.106,44	11,75	-
Dont part capital (B - A) / C	3.052,97	3.036,74	16,23	-
Dont part revenus (A / C)	65,22	69,69	-	-4,47

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	520.175,00	-	49.820,50	-
ACTIONS COTEES	520.175,00	-	49.820,50	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	67.712.933,50	174.255.064,78	3.489.909,20	7.090.541,86
OBLIGATIONS ORDINAIRES	73.539.241,53	181.274.417,65	3.489.909,20	7.090.541,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-8.826.308,03	-7.019.352,87	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DE TRESOR	4.555.639,48	-0,03	1.398.867,84	5.088.963,59
BON DE TRESOR	4.555.639,48	-0,03	1.398.867,84	5.088.963,59
TITRES D'OPCVM	31.327.918,12	29.853.323,45	-	-
TITRES D'OPCVM	31.327.918,12	29.853.323,45	-	-
ACTIONS SICAV	4.465.160,11	4.465.160,11	-	-
PARTS FCP	26.862.758,01	25.388.163,34	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	22.810.370,96	31.619.009,72	19.117,37	60.819,24
TITRES DONNES EN PENSION	22.810.370,96	31.619.009,72	19.117,37	60.819,24
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PREL ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers	-	-	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
TOTAL	147.365.557,77	236.355.537,91	6.437.537,37	14.117.972,22
Autres revenus financiers	-	-	-	-
TOTAL	147.365.557,77	236.355.537,91	6.437.537,37	14.117.972,22

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	32.827,00	63.243,00
Valeur liquidative de fin de période	3.118,19	3.106,44

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	247.906,50	33.646,30	80.000,00	704.504,36
ACTIONS COTEES	247.906,50	33.646,30	80.000,00	704.504,36

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'OPCVM sera investi en permanence à hauteur d'au moins 60% de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. L'objectif du FCP est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement autorisant à moyen et long terme, une perspective de rentabilité supérieure à l'indice de toutes les valeurs cotées à la bourse des valeurs de Casablanca (MASI).

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Après une année 2022 où la bourse de Casablanca a été impactée par plusieurs facteurs notamment l'envolée de l'inflation, le durcissement monétaire qui en a découlé ainsi que les incertitudes géopolitiques qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale et nationale, l'année 2023 a été moins difficile que prévu. En effet, le MASI a enregistré une progression de +12,80% profitant essentiellement des performances solides des entreprises cotées, de la pause dans la politique de resserrement monétaire de la banque centrale à partir de juin et d'autres événements principalement l'annonce de la co-organisation de la Coupe du Monde au Maroc en 2030.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant de la volatilité du marché boursier, FCP MSIN ACTIONS a pu dégager une performance de 13,53% en 2023 contre 12,80% pour le MASI. A fin 2023, la valeur liquidative du fonds s'est affichée à 231 DHS.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	2.278.205,71	1.310.734,06
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	88.101,51	568.249,58
BON DE TRESOR	0,02	0,02
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE		
AUTRES OPERATIONS SUR 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 DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2.366.307,24	1.878.983,66
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	57.967,21	254.229,86
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	57.967,21	254.229,86
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	57.967,21	254.229,86
TOTAL GENERAL = II+III	2.424.274,45	2.133.213,52

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	2.481.495,35	2.169.128,83
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	10.999.071,91	10.981.865,33
EMISSIONS ET RACHATS	1.362,26	2.726,36
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		11,11
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8.616.890,35	-8.869.663,25
FRAIS DE NEGOCIATION	-11.433,19	-6.379,46
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	29.584,72	20.567,94
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		16,29
COMPTES DE REGULARISATION (C)		16,29
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17.239,90	20.264,34
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17.239,90	20.264,34
TOTAL I = A+B+C+D+E	2.418.735,25	2.129.408,66
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	5.539,20	3.804,86
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	5.539,20	3.804,86
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+K	5.539,20	3.804,86
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = II+III	2.424.274,45	2.133.213,52

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	63.405,14	70.068,51
Produits sur actions	63.405,14	69.132,60
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		935,91
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition 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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	63.405,14	70.068,51
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-46.181,05	-49.793,14
Charges externes		
Impôts et taxes	-398,07	-319,00
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-45.782,98	-49.391,64
Dotations aux frais de gestion budgétés		
Charges non courantes		-82,50
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	17.224,09	20.275,37
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	15,81	-11,03
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	15,81	-11,03
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	17.239,90	20.264,34

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	63.405,14	70.068,51	-6.663,37	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	17.224,09	20.275,37	-3.051,28	
RESULTAT A AFFECTER (A)	17.239,90	20.264,34	-3.024,44	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.269.095,88	891.895,75	377.200,13	
Commissions de souscriptions et de rachat				-11,11
Plus valeurs réalisées	99.616,70	63.268,57	36.348,13	
Augmentation des différences d'estimations	1.169.479,18	828.616,07	340.863,11	
CHARGES CAPITALISEES (C)	-998.371,45	-1.335.126,79	336.755,34	
Moins valeurs réalisées	-70.231,98	-42.700,63	-27.531,35	
Diminution des différences d'estimations	-916.706,28	-1.286.046,70	369.340,42	
Frais de négociation	-11.433,19	-6.379,46	-5.053,73	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	270.724,43	-443.231,04	713.955,47	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	287.964,33	-422.966,70	710.931,03	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1.362,26	2.742,65	-1.380,39	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	1.362,26	4.632,20	-3.269,94	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)		-1.889,55	1.889,55	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	2.129.408,66	2.549.632,71	-420.224,05	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	2.418.735,25	2.129.408,66	289.326,59	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	231,04	203,52	27,52	
Résultat à affecter (A)	17.239,90	20.264,34	-3.024,44	
Actif net de clôture (B)	2.418.735,25	2.129.408,66	289.326,59	
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.469,00	10.463,00	6,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	231,04	203,52	27,52	
Dont part capital (B - A) / C	223,39	201,58	21,81	
Dont part revenus (A/C)	-1,65	1,94	-0,29	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	2.278.205,71	1.310.734,06	63.405,14	69.132,60
ACTIONS COTEES	2.278.205,71	1.310.734,06	63.405,14	69.132,60
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR	0,02	0,02		
BON DE TRESOR	0,02	0,02		
TITRES D'OPCVM	88.101,51	568.249,58		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	88.101,51	568.249,58		
AUTRES TITRES				
TITRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				935,91
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				935,91
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	2.366.307,24	1.878.983,66	63.405,14	70.068,51
Autres revenus financiers				
TOTAL	2.366.307,24	1.878.983,66	63.405,14	70.068,51

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.469,00	10.463,00
Valeur liquidative de fin de période	231,04	203,52

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	88.253,72	70.231,98	62.937,62	42.700,63
ACTIONS COTEES	88.253,72	70.231,98	62.937,62	42.700,63
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BONS DU TRESOR				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	11.362,98		330,95	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	11.362,98		330,95	
AUTRES TITRES				
TITRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				935,91
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				935,91
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	99.616,70	70.231,98	63.268,57	42.700,63

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	20.264,34
COMPTES DE REGULARISATION	-11,03	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20.275,37	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	20.264,34	TOTAL	20.264,34

POLITIQUE DE L'OPCVM
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	0,00		0,00	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
A				

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : OBLIGATIONS COURT TERME
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un niveau de rendement comparable à celui du marché des taux d'intérêt à court terme. Dans cette optique, le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90 % au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM « diversifiés », ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Comme en 2022, le marché obligataire a évolué en 2023 sous l'effet des décisions de la politique monétaire menée par la banque centrale. En effet, après des levées brutales ayant atteint un volume de 178 Mds de DH effectuées en Septembre et Décembre de l'an précédent, BAM a encore une fois activé le levier de la politique monétaire afin de contrer l'évolution des prix en optant pour une troisième hausse du taux directeur de 50 pbs en Mars pour le porter à 3%.
Du côté du financement du Trésor, le comportement de ce dernier sur le marché primaire des BDT s'est caractérisé par de fortes levées brutales ayant atteint un volume de 484 Mds de DH sans pour autant exercer une pression sur les taux d'intérêt dans un contexte d'amélioration remarquable de la demande. En effet, les investisseurs ont mobilisé près de 484 Mds de DH de souscriptions au titre de l'exercice 2023 contre 252 Mds de DH en 2022.
Dans ce contexte, la courbe des taux a observé un mouvement de renflouement en 2023. Cette dernière a résulté d'une hausse plus importante du segment moyen et long terme de la courbe que celle observée au niveau du court terme. Dans le détail, le court terme s'est légèrement désté de 3 pbs tandis que le moyen terme a pris 40 pbs et le long terme a augmenté de 110 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

En combinant une allocation dynamique et profitant de la volatilité des taux d'intérêt, FCP Maroc Rendement a enregistré une performance au titre de l'année 2023 de 3,51% contre 3,39% pour son benchmark le MBI Court Terme.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5.549.274,67	5.213.449,76
ACTIONS		
OBLIGATIONS	3.169.048,21	3.529.036,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.659.995,92	159.482,10
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	514.547,52	1.524.930,69
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	205.683,02	
AUTRES OPERATIONS SUR 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 DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	5.549.274,67	5.213.449,76
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	173.970,41	262.442,12
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	173.970,41	262.442,12
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	173.970,41	262.442,12
TOTAL GENERAL = II+III	5.723.245,08	5.475.891,88

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	4.754.350,26	4.652.792,16
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	12.978.771,33	12.886.393,13
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8.220.661,29	-8.232.638,89
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-3.759,79	-962,08
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 DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	158.566,21	93.340,28
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	158.566,21	93.340,28
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4.912.916,46	4.746.132,44
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	809.135,04	728.636,23
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	809.135,04	728.636,23
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	1.193,58	1.123,21
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.193,58	1.123,21
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	810.328,62	729.759,44
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	5.723.245,08	5.475.891,88
TOTAL GENERAL = II+III	5.723.245,08	5.475.891,88

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	251.612,74	172.041,45
Produits sur actions		
Produits sur obligations	194.728,93	146.510,60
Produits sur titres de créances négociables	28.627,21	173,94
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	26.542,23	23.087,93
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.714,37	2.268,98
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)	-525,34	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	251.087,40	172.041,45
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-92.521,19	-78.701,17
Charges externes	-396,00	-319,00
Impôts et taxes	-52,54	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-80.498,81	-66.961,23
Dotations aux frais de gestion budgétés	-11.573,84	-11.338,44
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	158.566,21	93.340,28
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+/-F)	158.566,21	93.340,28

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	251.087,40	172.041,45	79.045,95	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	158.566,21	93.340,28	65.225,93	
RESULTAT A AFFECTER (A)	158.566,21	93.340,28	65.225,93	
PRODUITS CAPITALISES (B)	55.581,01	243,68	55.337,33	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	961,42		961,42	
Augmentation des différences d'estimations	54.619,59	243,68	54.375,91	
CHARGES CAPITALISEES (C)	-47.363,20	-38.248,88	9.114,32	
Diminution des différences d'estimations	-4.721,21	-962,08	-3.759,13	
Frais de négociation	-42.641,99	-37.286,80	5.355,19	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	8.217,81	-38.005,21	46.223,02	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	166.784,02	55.335,07	111.448,95	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	25.385,25		25.385,25	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-25.385,25		-25.385,25	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.746.132,44	4.690.797,37	55.335,07	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	4.912.916,46	4.746.132,44	166.784,02	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	218,59	211,17	7,42	
Résultat à affecter (A)	158.566,21	93.340,28	65.225,93	
Actif net de clôture (B)	4.912.916,46	4.746.132,44	166.784,02	
Nombre d'actions ou de parts (C)	22.475,00	22.475,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	218,59	211,17	7,42	
Dont part capital (B - A)/C	211,54	207,02	4,52	
Dont part revenu (A/C)	7,06	4,15	2,90	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	3.169.048,21	3.529.036,97	194.728,93	146.510,60
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3.167.021,30	3.540.205,56	194.728,93	146.510,60
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	2.026,91	-11.171,59		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BDT	514.547,52	1.524.930,69	26.542,23	23.087,93
BONS DU TRESOR	514.547,52	1.524.930,69	26.542,23	23.087,93
TCN	1.659.995,92	159.482,10	28.627,21	173,94
BILLETS DE TRÉSORERIE	1.540.425,70		25.127,76	
CERTIFICATS DE DEPOT	119.570,22	159.482,10	3.499,45	173,94
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	205.683,02		1.714,37	2.268,98
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	205.683,02		1.714,37	2.268,98
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières	5.549.274,67	5.213.449,76	251.612,74	172.041,45
TOTAL	5.549.274,67	5.213.449,76	251.612,74	172.041,45

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	22.475,00	22.475,00
Valeur liquidative de fin de période	218,59	211,17

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS		98,99		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		98,99		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	961,42	4.622,22		962,08
BONS DU TRESOR	57,46	4.622,22		962,08
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	903,96			
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	961,42	4.721,21		962,08

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	93.340,28
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	93.340,28
COMPTES DE REGULARISATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	AUTRES (A PRECISER)	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	93.340,28		
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	93.340,28	TOTAL	93.340,28

</

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE
Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours de l'année 2023, la liquidité bancaire a vu son déficit se creuser de près de 20 Mrds de DH passant de 87 Mrds de DH en 2022 à 107 Mrds de DH à fin 2023. Cette dégradation est essentiellement due à la forte hausse de la monnaie fiduciaire dans un contexte où les réserves de change ont poursuivi leur amélioration. Face à cette dégradation de la situation de liquidité bancaire, la Banque Centrale a été amenée à renforcer d'avantage ses injections de liquidité sur le marché monétaire afin de maintenir les taux monétaires proche du taux directeur. Dans ce sens, l'encours de la monnaie centrale a atteint 130 Mrds de DH en décembre 2023 contre un déficit de liquidité du marché monétaire de 107 Mrds de DH. Dans ce contexte de forte présence de la Banque centrale qui constitue un appui considérable à la situation de la liquidité bancaire, les taux monétaires sont restés globalement stables et ont évolué à des niveaux proches du taux directeur en l'occurrence 3%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une gestion active consistant à combiner une allocation d'actifs du portefeuille entre les Bons du Trésor et la dette privée dans un contexte de volatilité des taux d'intérêt court terme, FCP Marogest Cash a enregistré une performance annuelle de 3,17%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	75.451.525,53	73.282.153,82
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	17.993.873,43	35.734.986,93
OBLIGATIONS	36.192.385,21	36.020.611,02
TITRES D'OPCVM	1.930.900,67	1.526.555,87
BON DU TRESOR	19.334.366,22	
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		76,10
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		76,10
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	75.451.525,53	73.282.229,92
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	135.275,88	221.667,30
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	135.275,88	221.667,30
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	135.275,88	221.667,30
TOTAL GENERAL = I+II+III	75.586.801,41	73.503.897,22

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	53.277.374,00	72.766.572,42
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	75.399.715,04	76.724.378,92
EMISSIONS ET RACHATS	-19.920.925,13	-1.155.099,03
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-2.343.868,81	-2.709.388,29
FRAIS DE NEGOCIATION	-9.701,99	-15.807,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	152.154,89	-77.512,18
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	378.756,66	3.119,13
COMPTES DE REGULARISATION (C)	378.756,66	3.119,13
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		-1.417.896,72
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		-1.417.896,72
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.306.564,11	1.338.531,92
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.306.564,11	1.338.531,92
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	54.582.594,77	72.690.326,75
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		-178,83
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	19.733.079,54	-178,83
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	860.315,75	789.506,30
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	860.315,75	789.506,30
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	30.711,35	24.243,00
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	507,88	175,90
AUTRES CREDITEURS	30.203,47	24.067,10
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	20.624.106,64	813.570,47
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	75.586.801,41	73.503.897,22

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	2.254.709,93	1.698.796,62
Produits sur obligations	902.152,57	903.816,54
Produits sur titres de créances négociables	773.671,60	552.339,44
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	568.305,61	214.939,47
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	10.580,15	27.701,17
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)	-63.809,89	-7.373,86
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-63.809,89	-7.373,86
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		
Résultat sur opérations financières (A-B)	2.190.900,04	1.691.422,76
Produits accessoires (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-438.317,44	-343.981,40
Charges externes	-462,00	-440,00
Impôts et taxes	-6.381,02	-737,42
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-80.454,81	-59.119,69
Dotations aux frais de gestion budgétaires	-351.019,61	-283.684,29
Dotations aux provisions		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	1.752.582,60	1.347.441,36
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-446.018,49	-8.909,44
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-446.018,49	-8.909,44
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+/-F)	1.306.564,11	1.338.531,92

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.190.900,04	1.691.422,76	499.477,28	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.752.582,60	1.347.441,36	405.141,24	
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.306.564,11	1.338.531,92		-31.967,90
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.187.791,93	72.028,00	443.366,43	
Plus Values réalisées	214.060,21	4.278,06	209.782,15	
Augmentation des différences d'estimations	973.731,72	67.750,00	233.584,28	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-679.819,65	-366.650,00	-359.228,16	
Moins Values réalisées	-61.905,32	-81.790,24	19.884,92	
Diminution des différences d'estimations	-608.212,24	-269.053,00	-333.238,23	
Frais de négociation	-9.701,99	-15.807,00	6.105,01	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	507.972,38	-294.622,21	802.594,59	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	1.814.536,40	1.043.909,71	770.626,69	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-19.542.188,62	-1.151.979,90		-18.390.188,48
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	94.233.627,97	6.907.257,42	87.326.370,79	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-113.775.796,59	-8.059.237,32	-105.716.559,27	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	72.690.326,75	72.798.396,94		-108.070,19
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	54.962.694,77	72.690.326,75		-17.727.631,98

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	127,19	127,28	3,91	
Résultat à affecter (A)	1.306.564,11	1.338.531,92		-31.967,90
Actif net de clôture (B)	54.962.694,76	72.690.326,75		-17.727.631,99
Nombre d'actions ou de parts (C)	432.143,00	589.655,00		-157.512,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	127,19	127,28	3,91	
Dont part capital (B - A) / C	124,16	121,01	3,16	
Dont part revenus (A / C)	3,02	2,27	0,75	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	17.993.873,43	35.734.986,93	902.152,57	903.816,54
OBLIGATIONS ORDINAIRES	18.009.131,74	35.953.163,44	902.152,57	903.816,54
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	15.258,31	218.176,51		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1.930.900,67	1.526.555,87	568.305,61	214.939,47
BON DU TRESOR	1.930.900,67	1.526.555,87	568.305,61	214.939,47
TITRES D'OPCVM	1.930.900,67	1.526.555,87	568.305,61	214.939,47
TITRES D'OPCVM	1.930.900,67	1.526.555,87	568.305,61	214.939,47
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	19.334.366,22	36.020.611,00	773.671,60	552.339,44
BILLETS DE TRÉSORERIE	22.297.939,98	29.356.018,00	130.141,34	505.838,64
CERTIFICATS DE DEPOT	13.894.445,23	6.664.593,00	567.983,74	46.800,80
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	19.334.366,22		10.580,15	27.701,17
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			10.580,15	27.701,17
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	75.451.525,53	73.282.153,82	2.254.709,93	1.698.796,62
Autres revenus financiers				
TOTAL	75.451.525,53	73.282.153,82	2.254.709,93	1.698.796,62

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

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	432.143,00	589.655,00
Valeur liquidative de fin de période	127,19	127,28

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	7.610,61	42.705,25	-3.641,73	3.641,73
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.610,61	42.705,25	-3.641,73	3.641,73
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	206.449,60	19.200,07	4.278,06	78.148,51
BON DU TRESOR	102.311,04	3.360,23	2.447,90	36.103,19
BILLETS DE TRÉSORERIE	8.550,04	2.396,32		

FCP CAM LIQUIDITE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION
POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux souscripteurs une évolution régulière de la valeur liquidative à court terme et garantir ainsi une rentabilité comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP, sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours de l'année 2023, la liquidité bancaire a vu son déficit se creuser de près de 20 Mrds de DH passant de 87 Mrds de DH à fin 2022 à 107 Mrds de DH à fin 2023. Cette dégradation est essentiellement due à la forte hausse de la monnaie fiduciaire dans un contexte où les réserves de change ont poursuivi leur amélioration. Face à cette dégradation de la situation de liquidité bancaire, la Banque Centrale a été amenée à renforcer davantage ses injections de liquidité sur le marché monétaire afin de maintenir les taux monétaires proches du taux directeur. Dans ce sens, l'encours de la monnaie centrale a atteint 130 Mrds de DH en décembre 2023 contre un déficit de liquidité du marché monétaire de 107 Mrds de DH. Dans ce contexte de forte présence de la Banque centrale qui constitue un appui considérable à la situation de la liquidité bancaire, les taux monétaires sont restés globalement stables et ont évolué à des niveaux proches du taux directeur en l'occurrence 3%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une gestion active de son portefeuille et une diversification des sources de performance, FCP CAM Liquidité a terminé l'année 2023 en enregistrant une performance positive de 3,38%. Son indice de référence, le Bdf 6 mois à quant à lui, dégage une performance de 3,07%.

BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	399.598.837,29	329.968.193,83
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	399.598.837,29	329.968.193,83
ACTIONS		
OBLIGATIONS	164.536.615,39	153.586.467,34
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	86.625.870,27	11.698.320,38
TITRES D'OPCVM	7.468.439,75	33.485.344,68
BON DE TRESOR	419.508,59	597.223,94
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	140.548.403,29	130.600.837,49
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	658,85	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	658,85	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	399.599.496,14	329.968.193,83
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	20.461.593,47	10.407.965,15
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	45.771.175,00	46.000.000,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	65.931.175,00	56.000.000,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
Plus Valeurs réalisées	3.262.175,64	341.494,14
Augmentation des différences d'estimations	-1.089.281,95	313.663,10
Augmentation des différences de change	-6.156.738,44	-2.867.692,07
CHARGES CAPITALISEES (C)	-675.935,39	-2.052.678,90
Moins Valeurs réalisées		1.376.743,51
Diminution des différences d'estimations		-815.013,17
Frais de négociation	-0,03	-0,03
Diminution des différences de change		
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	3.675.522,17	5.888.057,00
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	10.103.469,07	8.557.042,33
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	59.805.443,99	-206.909.781,94
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	3.730.855.873,71	2.778.669.150,88
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-3.871.050.429,72	-2.985.578.932,88
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)		-685.471.496,92
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	182.846.665,97	388.210.021,17
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H) = (F)+(G)	252.755.579,03	182.846.665,97
TOTAL III = I	20.461.593,47	10.407.965,15
TOTAL GENERAL = (I)+(II)	420.061.089,61	340.376.158,98

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAL (A)	243.628.990,57	178.851.580,28
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	182.512.385,35	187.374.390,48
EMISSIONS ET RACHATS	57.107.802,43	-207.145.906,06
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.423.562,57	334.280,62
FRAIS DE NEGOCIATION	-0,03	-
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.586.240,25	-1.711.184,76
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2.697.641,56	236.124,12
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2.697.641,56	236.124,12
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	6.427.946,90	3.758.961,57
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	6.427.946,90	3.758.961,57
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	252.755.579,03	182.846.665,97
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	155.917.253,25	148.598.357,45
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	155.917.253,25	148.598.357,45
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	11.309.462,34	8.887.171,18
SOUSCRIPTIONS A PAYER	11.309.462,34	8.887.171,18
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	78.612,08	35.796,79
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX	2.541,07	803,73
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	76.071,01	34.993,06
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	167.305.327,67	157.521.325,42
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	182,91	8.167,59
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	182,91	8.167,59
TOTAL GENERAL = (I)+(II)	420.061.089,61	340.376.158,98

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	16.876.206,77	10.869.297,75
Produits sur obligations	8.185.837,01	5.379.232,88
Produits sur titres de créances négociables	5.754.866,97	3.628.907,02
Produits sur titres OPCVM		796.028,04
Produits sur Bons de Trésor	1.528.289,02	208.093,46
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	728.176,30	
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	679.013,89	348.913,04
Intérêts sur comptes courants à vue		507.123,29
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	23,58	
Charges sur opérations financières (B)	-643.096,62	-296.375,81
Charges sur acquisitions et cessions temp de titres	-642.887,46	-296.375,81
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-209,36	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	16.233.109,95	10.571.921,94
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-3.378.160,40	-2.339.845,16
Charges externes	-7.431,58	-12.944,64
Impôts et taxes	-64.237,27	-29.665,16
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	-2.415.321,58	-1.706.186,03
Dotations aux frais de gestion budgétés	-891.159,97	-596.963,86
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	-82,50	
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	12.854.955,55	8.232.076,78
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6.427.012,65	-4.472.012,65
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-6.427.012,65	-4.472.012,65
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II)-(E-F)	6.427.946,90	3.758.961,75

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16.233.109,95	10.571.921,94	5.661.188,01	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12.854.955,55	8.232.076,78	4.622.878,77	
RESULTAT A AFFECTER (A)	6.427.946,90	3.759.364,78	2.668.582,15	
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.832.261,61	6.551.157,24	3.281.104,37	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	3.262.175,64	341.494,14	2.920.681,50	
Augmentation des différences d'estimations	-1.089.281,95	313.663,10	1.402.945,05	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-6.156.738,44	-2.867.692,07		3.289.047,37
Moins Valeurs réalisées	-675.935,39	-2.052.678,90	1.376.743,51	
Diminution des différences d'estimations				-815.013,17
Frais de négociation	-0,03	-0,03		-0,03
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	3.675.522,17	-2.212.534,83	5.888.057,00	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	10.103.469,07	1.546.426,74	8.557.042,33	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	59.805.443,99	-206.909.781,94	266.715.225,93	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	3.730.855.873,71	2.778.669.150,88	952.186.722,83	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-3.871.050.429,72	-2.985.578.932,88	-884.428.483,16	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)			-685.471.496,92	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	182.846.665,97	388.210.021,17		205.363.355,20
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H) = (F)+(G)	252.755.579,03	182.846.665,97		69.908.913,06

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.799,75	1.740,80	58,95	
Résultat à affecter (A)	6.427.946,90	3.759.364,78	2.668.582,15	
Actif net de clôture (B)	252.755.579,03	182.846.665,97	69.908.913,06	
Nombre d'actions ou de parts (C)	140.439,00	105.036,00	35.403,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.799,75	1.740,80	58,95	
Dont part capital (B - A) / C	1.753,98	1.705,01	48,97	
Dont part revenus (A / C)	45,77	35,79	9,98	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	164.536.615,39	153.586.467,34	8.185.837,01	5.379.232,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	164.536.615,39	153.586.467,34	8.185.837,01	5.379.232,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	104.631,71	802.610,96		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	500.784,91	678.500,26	1.528.289,02	796.028,04
TCN	500.784,91	678.500,26	1.528.289,02	796.028,04
BILLETS DE TRESORERIE	22.404.195,08	9.647.676,36	4.951.792,33	2.427.433,54
CERTIFICATS DE DEPOT	64.221.675,19	2.050.644,02	206.808,02	1.201.473,48
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	7.468.439,75	33.485.344,68		
ACTIONS SICAV	27.228.193,58	27.228.193,58		
PARTS FCP	-19.759.753,83	6.257.151,10		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	123.300.700,66	40.696.443,55	728.176,30	208.093,46
TITRES DONNES EN PENSION	119.580.594,34	40.696.124,11		
TITRES RECUS EN PENSION	3.720.106,32	319,44	728.176,30	208.093,46
PREL ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers			23,58	
Autres produits sur opérations financières			23,58	
TOTAL	382.432.410,98	240.145.396,90		