

## FCP SG ACTIONS PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG ACTIONS PLUS  
Forme juridique : FCP  
ICE : 00158544000082  
Gestionnaire : Sogécapital Placement  
Classification de l'OPCVM : Actions  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du FCP SG Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en s'exposant au marché actions via des investissements dans des sociétés de toutes capitalisations, faisant partie de l'univers des valeurs admises dans la politique d'investissement du fonds. L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres "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 et opérant dans les secteurs autres que : Banques - Assurances - Sociétés de Financement - Boissons alcoolisées et Jeux de hasard. Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en : Actions, Certificats d'investissement hors valeurs des secteurs suivants : - Banques - Assurances, Sociétés de Financement, Boissons alcoolisées - Jeux de hasard - Droits d'attribution ou souscription - Titres d'OPCVM - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur - Opérations de pension - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect dans règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds).  
Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre.  
Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
Le marché a été porté, principalement, par les anticipations de baisse du taux directeur et les chantiers stratégiques liés à l'organisation de la coupe d'Afrique et la coupe du monde.  
Le fonds a affiché une performance de 15,61%.

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>57.455.078,61</b>	<b>54.870.286,41</b>
ACTIONS	56.558.876,53	54.113.532,05
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	896.202,08	756.754,36
BON DE TRESOR	-	-
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSON TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>318.207,25</b>	<b>198.265,16</b>
COUPONS A RECEVOIR	318.207,25	170.821,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	27.443,66
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>57.773.285,86</b>	<b>55.068.551,57</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>1.350.578,98</b>	<b>3.988.371,94</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1.350.578,98	3.988.371,94
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = I</b>	<b>1.350.578,98</b>	<b>3.988.371,94</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>59.123.864,84</b>	<b>59.056.923,51</b>

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>58.660.207,27</b>	<b>58.406.715,78</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	40.759.928,14	61.247.479,08
EMISSIONS ET RACHATS	10.582.472,40	1.072.530,17
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	89.113,86	42.831,27
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.799.412,38	-1.766.883,79
FRAIS DE NEGOCIATION	-202.435,35	-135.984,23
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3.631.715,84	-2.053.256,72
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>57.062,77</b>	<b>6.630,35</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	57.062,77	6.630,35
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>-9.681,15</b>	<b>-11.111,72</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-9.681,15	-11.111,72
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>58.707.588,89</b>	<b>58.402.234,41</b>
<b>OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>78.855,13</b>	<b>336.200,84</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	78.855,13	336.200,84
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>337.420,82</b>	<b>318.488,26</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	9,68	8,91
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	337.411,14	318.479,35
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	-	-
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>416.275,95</b>	<b>654.689,10</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>59.123.864,84</b>	<b>59.056.923,51</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>656.516,53</b>	<b>631.942,90</b>
Produits sur actions	653.183,45	528.562,30
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	3.333,08	103.380,60
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	-	-
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>5,67</b>	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>656.510,86</b>	<b>631.942,90</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>599.901,14</b>	<b>629.610,99</b>
Charges externes	15.926,06	16.715,12
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	18,87	8,91
Autres charges de gestion courante	583.956,21	612.886,96
Dotation aux frais de gestion budgétés	-	-
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>56.609,72</b>	<b>2.331,91</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-66.290,87</b>	<b>-13.443,63</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-66.290,87	-13.443,63
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>-9.681,15</b>	<b>-11.111,72</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>56.558.876,53</b>	<b>54.113.532,05</b>	<b>653.183,45</b>	<b>528.562,30</b>
ACTIONS COTEES	56.558.876,53	54.113.532,05	653.183,45	528.562,30
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>				
BON DU TRESOR	-	-	-	-
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>896.202,08</b>	<b>756.754,36</b>		
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	896.202,08	756.754,36	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>3.333,08</b>	<b>103.380,60</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	3.333,08	103.380,60
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>57.455.078,61</b>	<b>54.870.286,41</b>	<b>656.516,53</b>	<b>631.942,90</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>1.668.786,23</b>	<b>4.186.637,10</b>		
<b>COMPTES A TERME</b>				
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>1.350.578,98</b>	<b>3.988.371,94</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>318.207,25</b>	<b>198.265,16</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>59.123.864,84</b>	<b>59.056.923,51</b>	<b>656.516,53</b>	<b>631.942,90</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	103.003,508	125.440,650
Valeur liquidative de fin de période	569,95	465,57

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	318.207,25		318.207,25	
COUPONS A RECEVOIR	318.207,25		318.207,25	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1.350.578,98	3.988.371,94
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>1.350.578,98</b>	<b>3.988.371,94</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	78.855,13	0,13			78.855,13	0,13		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	78.855,13	0,13			78.855,13	0,13		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	337.420,82	0,57			337.420,82	0,57		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	9,68	0,00			9,68	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	337.411,14	0,57			337.411,14	0,57		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS		37.570.197,84	28.742.168,16	12.993.982,40	3.240.472,93		56.558.876,53	95,66
ACTIONS COTEES		37.570.197,84	28.742.168,16	12.993.982,40	3.240.472,93		56.558.876,53	95,66
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4. BON DU TRESOR								
BON DU TRESOR								
5. TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
5. TITRES D'OPCCVM		813.508,81			82.693,47		896.202,08	1,32
ACTIONS SICAV		813.508,81			82.693,47		896.202,08	1,32
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9. CREANCES			41.023.357,46	40.705.150,21			318.207,25	0,54
10. DEPOTS A TERME								
11. LIQUIDITE		2.495.527,06	72.265.579,65	73.410.527,73			1.350.578,98	2,28
12. AUTRES ELEMENTS DE L		735.574,57	16.552.523,81	17.288.098,38				
AUTRES ELEMENTS DE L AC		735.574,57	16.552.523,81	17.288.098,38				
<b>Total</b>		<b>41.614.808,08</b>	<b>158.583.629,08</b>	<b>144.397.738,72</b>	<b>3.323.166,40</b>		<b>59.123.864,84</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	58.707.588,89
Nombre d'actions ou de parts	103.003.509

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
59, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Maroc

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	8.165,000	246,00	2.008.590,000	3,40
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	271,000	3.900,00	1.056.900,000	1,79
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.582,000	691,00	1.093.162,000	1,85
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	6.717,000	500,00	3.358.500,000	5,68
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	2.874,000	73,00	209.802,000	0,35
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.720,000	1.820,00	4.950.400,000	8,37
CMT	MA0000011793	CMT	612,000	1.290,00	789.480,000	1,34
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	20.849,000	195,95	4.085.361,550	6,91
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	154,000	49,00	7.546,000	0,01
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	3.341,000	258,50	863.648,500	1,46
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.647,000	697,00	1.147.959,000	1,94
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	45.571,000	30,28	1.379.889,880	2,33
HPS	MA0000012619	HPS	2.041,000	520,00	1.061.320,000	1,80
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	827,000	4.390,00	3.630.530,000	6,14
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	46,000	92,60	4.259,600	0,01
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	2.997,000	575,00	1.723.275,000	2,91
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2.826,000	1.900,00	5.369.400,000	9,08
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	814,000	2.500,00	2.035.000,000	3,44
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	36.325,000	90,50	3.287.412,500	5,56
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	4.007,000	649,50	2.602.546,500	4,40
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	8.348,000	264,75	2.210.133,000	3,74
RISMA	MA0000011462	RISMA	3.969,000	240,00	952.560,000	1,61
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	1.253,000	0,00	0,000	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	490,000	2.350,00	1.151.500,000	1,95
SOSEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	16.200,000	312,00	5.054.400,000	8,55
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	1.384,000	1.000,00	1.384.000,000	2,34
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1,000	1.300,00	1.300,000	0,00
TGCC	MA0000012528	TGCC	7.199,000	310,00	2.231.690,000	3,77
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	2.109,000	1.379,00	2.908.311,000	4,92
HSBC MSCI EUROPE	IE000AGFZM58	HSBC MSCI EUROPE ISLAMIC ESG UCITS ETF	1.544,000	271,33	418.934,010	0,71
INVESCO DJ ISLAMIC	IE000UOXRAM8	INVESCO D-J ISLAMIC GLOBAL DEVELOPED MARKET	1.711,000	278,94	477.268,070	0,81
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					1.350.578,98	2,28
Autres actifs					318.207,25	0,54
Total actifs					59.123.864,84	100%

- Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du  
FCP «ACTIONS PLUS»  
55, Bd Abdelmoumen 20100  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «ACTIONS PLUS», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de **DH 58 707 588,89** y compris un résultat net de **DH (9 681,15)**.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «ACTIONS PLUS» pour la période close au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies

et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 25 juillet 2024  
  
 Mohamed HDID  
 Associé  
 HDID & ASSOCIÉS



## AL IJITIMAI AVENIR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : AL IJITIMAI AVENIR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585481000053  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : « Obligations moyen et long terme »  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 exclu et 7 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple performance-régularité, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.  
 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 des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,90% et une sensibilité de 6,71.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.485.251.285,65</b>	<b>1.832.136.939,53</b>
ACTIONS	9.173.476,29	5.936.306,26
OBLIGATIONS	378.754.248,51	260.321.087,49
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	88.435.531,00	112.311.579,70
TITRES D'OPCVM	129.630.978,90	44.522.324,80
BON DE TRESOR	1.791.171.950,66	1.320.960.540,99
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	88.085.100,29	88.085.100,29
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>53.916.380,00</b>	<b>3.916.380,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	3.916.380,00	3.916.380,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	50.000.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>2.539.167.665,65</b>	<b>1.836.053.319,53</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>25.425.983,74</b>	<b>60.623.574,21</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	20.336.547,94	60.523.726,04
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	5.089.435,80	99.848,17
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>25.425.983,74</b>	<b>60.623.574,21</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.564.593.649,39</b>	<b>1.896.676.893,74</b>

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.295.324.415,58</b>	<b>1.742.774.184,11</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.287.337.840,42	1.842.410.859,50
EMISSIONS ET RACHATS	-19.343.515,99	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	25.833.574,69	-93.261.412,23
FRAIS DE NEGOCIATION	-164.934,63	-59.067,09
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.661.451,09	-6.316.196,07
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-592.912,66</b>	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-592.912,66	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>43.230.526,04</b>	<b>28.562.742,37</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	43.230.526,04	28.562.742,37
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.337.962.028,96</b>	<b>1.771.336.926,48</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>226.279.881,69</b>	<b>125.076.341,12</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	226.279.881,69	125.076.341,12
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>351.738,74</b>	<b>263.626,14</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	0,20	0,20
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	351.738,54	263.625,94
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>226.631.620,43</b>	<b>125.339.967,26</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.564.593.649,39</b>	<b>1.896.676.893,74</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	30/06/2024	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>47.450.008,87</b>	<b>30.983.057,50</b>
Produits sur actions	4.788.500,82	1.766.544,31
Produits sur obligations	7.899.412,34	4.815.393,59
Produits sur titres de créances négociables	1.480.387,33	1.358.409,17
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	32.703.900,17	21.855.559,74
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	577.808,21	1.187.150,69
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>3.144.694,04</b>	<b>1.892.911,28</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	3.144.693,77	1.892.911,08
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	0,27	0,20
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>44.305.314,83</b>	<b>29.090.146,22</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>682.789,61</b>	<b>527.403,85</b>
Charges externes	419.545,42	324.067,44
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	263.244,19	203.336,41
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>43.622.525,22</b>	<b>28.562.742,37</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-391.999,18</b>	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-391.999,18	
<b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>43.230.526,04</b>	<b>28.562.742,37</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>9.173.476,29</b>	<b>5.936.306,26</b>	<b>4.788.500,82</b>	<b>1.766.544,31</b>
ACTIONS COTEES	9.173.476,29	5.936.306,26	4.788.500,82	1.766.544,31
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>378.754.248,51</b>	<b>260.321.087,49</b>	<b>7.899.412,34</b>	<b>4.815.393,59</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	378.754.248,51	260.321.087,49	7.899.412,34	4.815.393,59
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.791.171.950,66</b>	<b>1.320.960.540,99</b>	<b>32.703.900,17</b>	<b>21.855.559,74</b>
BON DU TRESOR	1.791.171.950,66	1.320.960.540,99	32.703.900,17	21.855.559,74
<b>TCN</b>	<b>88.435.531,00</b>	<b>112.311.579,70</b>	<b>1.480.387,33</b>	<b>1.358.409,17</b>
BILLETS DE TRESORERIE				3.441,25
CERTIFICATS DE DEPOT	88.435.531,00	112.311.579,70	1.480.387,33	1.354.967,92
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>129.630.978,90</b>	<b>44.522.324,80</b>		
PARTS FCP	126.118.435,90	42.569.684,80		
ACTIONS SICAV	3.512.543,00	1.952.640,00		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>88.085.100,29</b>	<b>88.085.100,29</b>		
AUTRES TITRES	88.085.100,29	88.085.100,29		
<b>TOTAL</b>	<b>2.485.251.285,65</b>	<b>1.832.136.939,53</b>	<b>46.872.200,66</b>	<b>29.795.906,81</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	79.342.363,74	64.539.954,21	577.808,21	1.187.150,69
COMPTES A TERME	20.336.547,94	60.523.726,04	577.808,21	1.187.150,69
COMPTES A VUE	5.089.435,80	99.848,17		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	53.916.380,00	3.916.380,00		
<b>TOTAL</b>	<b>2.564.593.649,39</b>	<b>1.896.676.893,74</b>	<b>47.450.008,87</b>	<b>30.983.057,50</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.569,00	8.731,00		
Valeur liquidative de fin de période	221.209,38	202.879,04		





## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : ALIF V  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002684577000059  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme. La sensibilité du fonds est comprise entre 1,1 (Exclu) et 10 (inclus)  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

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

Le FCP vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice de référence et ce, en investissant sur le marché obligataire marocain (90% BDT et ou titres garantis par l'état). Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en BDT et ou titres garantis par l'Etat. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra également 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. L'univers d'investissement du fonds est constitué de :  
 - Actions, certificats d'investissement, droits d'attribution ou de souscription ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créances émises ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts ;  
 - Parts et actions d'organisme de placement collectif en valeurs mobilière (OPCVM) ;  
 - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;  
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Opération de pension ;  
 - Prêt-emprunt de titres ;  
 - Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,09% et une sensibilité de 5,52.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.231.398.570,77</b>	<b>932.196.795,56</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	30.421.401,60	7.637.199,75
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	98.155.156,20	52.679.072,41
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.098.368.316,31	831.192.848,55
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	4.453.696,66	40.687.674,85
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>1.231.398.570,77</b>	<b>932.196.795,56</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>131.921,50</b>	<b>44.310,14</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	131.921,50	44.310,14
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>131.921,50</b>	<b>44.310,14</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.231.530.492,27</b>	<b>932.241.105,70</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.200.697.686,45</b>	<b>874.090.859,33</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.006.875.685,57	761.512.099,86
EMISSIONS ET RACHATS	173.089.958,84	148.538.268,07
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.422.516,71	-28.157.597,03
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	14.309.525,33	-7.801.911,57
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>5.227.402,54</b>	<b>4.433.594,91</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>20.978.720,46</b>	<b>12.937.043,66</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.226.903.809,45</b>	<b>891.461.497,90</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>	<b>4.446.867,00</b>	<b>40.668.673,10</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	4.446.867,00	40.668.673,10
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>179.815,82</b>	<b>110.934,70</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	179.815,82	110.934,70
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>4.626.682,82</b>	<b>40.779.607,80</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.231.530.492,27</b>	<b>932.241.105,70</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>19.698.045,95</b>	<b>12.337.488,90</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	480.564,80	183.748,20
Produits sur titres de créances négociables	1.208.375,25	808.766,30
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	17.823.673,08	11.268.794,21
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	185.432,82	76.180,19
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>74.496,48</b>	<b>760.427,28</b>
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		798,15
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	74.496,48	759.629,13
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>19.623.549,47</b>	<b>11.577.061,62</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>326.761,65</b>	<b>667.693,26</b>
Charges externes	201.337,99	132.972,78
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		451.884,94
Dotation aux frais de gestion budgétés	125.423,66	82.835,54
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>19.296.787,82</b>	<b>10.909.368,36</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>1.681.932,64</b>	<b>2.027.675,30</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1.681.932,64	2.027.675,30
<b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>20.978.720,46</b>	<b>12.937.043,66</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>30.421.401,60</b>	<b>7.637.199,75</b>	<b>480.564,80</b>	<b>183.748,20</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	30.421.401,60	7.637.199,75	480.564,80	183.748,20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.098.368.316,31</b>	<b>831.192.848,55</b>	<b>17.823.673,08</b>	<b>11.268.794,21</b>
BON DU TRESOR	1.098.368.316,31	831.192.848,55	17.823.673,08	11.268.794,21
<b>TCN</b>	<b>98.155.156,20</b>	<b>52.679.072,41</b>	<b>1.208.375,25</b>	<b>808.766,30</b>
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	98.155.156,20	52.679.072,41	1.208.375,25	808.766,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>4.453.696,66</b>	<b>40.687.674,85</b>	<b>185.432,82</b>	<b>76.180,19</b>
TITRES RECUS EN PENSION			185.432,82	76.180,19
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	4.453.696,66	40.687.674,85		
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.231.398.570,77</b>	<b>932.196.795,56</b>	<b>19.698.045,95</b>	<b>12.337.488,90</b>

Autres revenus financiers

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	131.921,50	44.310,14		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>131.921,50</b>	<b>44.310,14</b>		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.085.033,00	851.507,00
Valeur liquidative de fin de période	1.130,75	1.046,92





## FCP BOND OPTIMUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : BOND OPTIMUM  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 00158549600036  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme.  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 ( Exclut ) et 10 (exclu)  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière du résultat

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

Le fonds "Bond Optimum" ambitionne de surperformer son indice de référence ( 100% MBI GLOBAL ) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant sur le marché de la dette. Le fonds pourra également investir sur le marché des actions et / ou d'autres instruments financiers dans le respect de la réglementation en vigueur. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM " Obligations moyen et long terme ", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en litres des créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotée à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs le fonds pourra également 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. L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions - Droits d'attribution ou de souscription - Certificats d'investissements - Titres de créances négociables - Titres émis et garantis par l'état - Obligations - Titres d'organisme de placements collectif en valeurs mobilières ( OPCVM) - Titres d'organisme de placement collectif en capital (OPCC) - Titres de fonds de placement collectifs en titrisation ( FPCT) - Placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur - Dépôts à terme. Ainsi le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,36% et une sensibilité de 6,59.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>117.486.099,41</b>	<b>108.133.148,33</b>
ACTIONS	3.437.489,00	-
OBLIGATIONS	3.451.545,30	4.066.151,03
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.401.149,50	6.129.874,05
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	107.195.915,61	97.937.123,25
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>403.304,87</b>	
COUPONS A RECEVOIR	14.319,00	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	388.985,87	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>117.889.404,28</b>	<b>108.133.148,33</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>4.189.660,48</b>	<b>2.077.093,06</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	4.067.309,60	2.017.950,68
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	122.350,88	59.142,38
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = I</b>	<b>4.189.660,48</b>	<b>2.077.093,06</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>122.079.064,76</b>	<b>110.210.241,39</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>113.221.620,82</b>	<b>104.644.557,72</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	114.005.503,30	111.974.962,42
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-1.038.719,57	-6.506.362,24
FRAIS DE NEGOCIATION	-46.840,70	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	301.677,79	-824.042,46
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>1.819.030,79</b>	<b>1.535.167,76</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.819.030,79	1.535.167,76
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>115.040.651,61</b>	<b>106.179.725,48</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>6.960.871,92</b>	<b>3.960.896,85</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	6.960.871,92	3.960.896,85
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>77.541,23</b>	<b>69.619,06</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	77.541,23	69.619,06
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	-	-
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>7.038.413,15</b>	<b>4.030.515,91</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>122.079.064,76</b>	<b>110.210.241,39</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>2.101.076,27</b>	<b>1.782.575,62</b>
Produits sur actions	14.319,00	-
Produits sur obligations	133.808,23	69.456,38
Produits sur titres de créances négociables	45.773,35	96.540,95
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	1.837.838,69	1.581.559,11
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	-	-
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	69.337,00	35.019,18
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>131.191,72</b>	<b>109.122,56</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	131.191,72	109.122,56
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	-
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>1.969.884,55</b>	<b>1.673.453,06</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>150.853,76</b>	<b>138.285,30</b>
Charges externes	22.992,56	21.076,94
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	127.861,20	117.208,36
Dotations aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>1.819.030,79</b>	<b>1.535.167,76</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-	-
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>1.819.030,79</b>	<b>1.535.167,76</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>3.437.489,00</b>		<b>14.319,00</b>	
ACTIONS COTEES	3.437.489,00	-	14.319,00	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>3.451.545,30</b>	<b>4.066.151,03</b>	<b>133.808,23</b>	<b>69.456,38</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3.451.545,30	4.066.151,03	133.808,23	69.456,38
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>107.195.915,61</b>	<b>97.937.123,25</b>	<b>1.837.838,69</b>	<b>1.581.559,11</b>
BON DU TRESOR	107.195.915,61	97.937.123,25	1.837.838,69	1.581.559,11
<b>TCN</b>	<b>3.401.149,50</b>	<b>6.129.874,05</b>	<b>45.773,35</b>	<b>96.540,95</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	3.401.149,50	4.685.461,50	45.773,35	63.408,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	1.444.412,55	-	33.132,45
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>117.486.099,41</b>	<b>108.133.148,33</b>	<b>2.031.739,27</b>	<b>1.747.556,44</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>4.592.965,35</b>	<b>2.077.093,06</b>	<b>69.337,00</b>	<b>35.019,18</b>
COMPTES A TERME	4.067.309,60	2.017.950,68	69.337,00	35.019,18
COMPTES A VUE	122.350,88	59.142,38	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	403.304,87	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>122.079.064,76</b>	<b>110.210.241,39</b>	<b>2.101.076,27</b>	<b>1.782.575,62</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6.890,00	6.890,00
Valeur liquidative de fin de période	16.696,75	15.410,70





## CIMR TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR TRESO PLUS  
 Forme juridique : SICAV  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001585405000068  
 Classification de l'OPCVM : « Obligations Court Terme » :  
 La sensibilité de la SICAV est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus).  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

La SICAV CIMR TRESO PLUS ambitionne de surperformer son indice de référence ( MBI Court terme ) et d'offrir, à court terme un rendement régulier en liaison avec les possibilités offertes sur le marché obligataire court terme. La SICAV investira 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. Par ailleurs, la SICAV 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.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attrayants et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,75% et une sensibilité de 0,96.

ACTIF		30/06/2024	30/06/2023	PASSIF		30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>				<b>CAPITAL (A)</b>	<b>760.278.317,98</b>	<b>634.501.034,55</b>	
TERRAINS				CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	664.113.118,58	944.028.248,82	
CONSTRUCTIONS				EMISSIONS ET RACHATS	93.567.374,13	-305.124.602,00	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS			
AMORTISSEMENTS				VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.395.874,79	251.600,48	
PROVISIONS				FRAIS DE NEGOCIATION			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>				PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1.201.950,48	-4.654.212,75	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>TOTAL I = A+B</b>				REPORT A NOUVEAU (B)			
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		<b>774.054.070,29</b>	<b>635.336.053,73</b>	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>2.351.939,22</b>	<b>-6.492.173,85</b>	
ACTIONS				COMPTES DE REGULARISATION (C)	2.351.939,22	-6.492.173,85	
OBLIGATIONS				<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
TITRES D'OPCVM				<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>11.419.443,42</b>	<b>7.261.530,65</b>	
BON DE TRESOR		774.054.070,29	635.187.866,83	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	11.419.443,42	7.261.530,65	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES			148.186,90	<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>774.049.700,62</b>	<b>635.270.391,35</b>	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
AUTRES TITRES				OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>				OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
COUPONS A RECEVOIR				<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				SOUSCRIPTIONS A PAYER			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				ACHAT A REGLEMENT DIFFERE			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>				ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
PERSONNEL				<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>125.688,02</b>	<b>149.842,66</b>	
AUTRES DEBITEURS				PERSONNEL			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				ORGANISMES SOCIAUX			
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>				ETAT			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				AUTRES CREDITEURS	12.000,91	12.000,91	
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>				COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	113.687,11	137.841,75	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		<b>774.054.070,29</b>	<b>635.336.053,73</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		<b>121.318,35</b>	<b>84.180,28</b>	POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>125.688,02</b>	<b>149.842,66</b>	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>			
DEPOTS A VUE REMUNERES				EMPRUNTS A TERME			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		121.318,35	84.180,28	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES				SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL III = I</b>		<b>121.318,35</b>	<b>84.180,28</b>	<b>TOTAL III = L</b>			
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		<b>774.175.388,64</b>	<b>635.420.234,01</b>	<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>774.175.388,64</b>	<b>635.420.234,01</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
NATURE	30/06/2024	30/06/2023	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie			
			PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
			30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>8.530.650,98</b>	<b>7.916.694,12</b>				
Produits sur actions						
Produits sur obligations	0,00	0,00				
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00				
Produits sur titres OPCVM						
Produits BDT	8.384.029,73	7.883.482,73				
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	146.621,25	33.211,39				
Produits sur autres titres						
Produits sur opérations financières à terme						
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00				
Intérêts sur comptes courants à vue						
Produits sur garanties données en espèces						
Autres produits sur opérations financières						
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>28.725,36</b>	<b>39.909,80</b>				
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	28.725,36	39.909,80				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille						
Charges sur Opérations Financieres A Terme						
Charges sur emprunts	0,00	0,00				
Intérêts sur comptes courants créditeurs						
Charges sur garanties reçues en espèces						
Autres charges sur opérations financières						
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>8.501.925,62</b>	<b>7.876.784,32</b>				
<b>Autres produits de gestion (C)</b>						
Produits accessoires						
Produits non courants						
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>232.188,62</b>	<b>271.265,50</b>				
Charges externes	116.949,66	135.575,18				
Impôts et taxes						
Charges de personnel						
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00				
Dotations aux frais de gestion budgétés	115.238,96	135.690,32				
Dotations aux amortissements						
Charges non courantes						
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>8.269.737,00</b>	<b>7.605.518,82</b>				
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>3.149.706,42</b>	<b>-343.988,17</b>				
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3.149.706,42	-343.988,17				
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>						
Produits utilisés						
Charges imputées						
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>11.419.443,42</b>	<b>7.261.530,65</b>				
			<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période			2.031,00	1.725,00		
Valeur liquidative de fin de période			381.117,52	368.272,69		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	121.318,35	84.180,28
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>121.318,35</b>	<b>84.180,28</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>125.688,02</b>	<b>0,01</b>					<b>125.688,02</b>	<b>0,01</b>
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	12.000,91						12.000,91	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	113.687,11	0,01					113.687,11	0,01

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>		<b>665.197.817,60</b>	<b>1.432.758.715,16</b>	<b>1.327.031.672,93</b>	<b>278.697,71</b>	<b>2.850.512,75</b>	<b>774.054.070,29</b>	<b>99,98</b>
BON DU TRESOR		665.197.817,60	1.432.758.715,16	1.327.031.672,93	278.697,71	2.850.512,75	774.054.070,29	99,98
<b>5. TCN</b>								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES								
<b>8. CREANCES</b>			<b>1.263.701.809,35</b>	<b>1.263.701.809,35</b>				
DEPOTS A TERME								
<b>11. LIQUIDITE</b>		<b>182.814,92</b>	<b>3.067.211.805,57</b>	<b>3.067.273.302,14</b>			<b>121.318,35</b>	<b>0,02</b>
AUTRES ELEMENTS DE L		31.900.000,00	31.900.000,00	31.900.000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC		31.900.000,00	31.900.000,00	31.900.000,00				
<b>Total</b>		<b>665.380.632,52</b>	<b>5.795.572.330,08</b>	<b>5.689.906.784,42</b>	<b>278.697,71</b>	<b>2.850.512,75</b>	<b>774.175.388,64</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	774.049.700,62
Nombre d'actions ou de parts	2.031,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
59, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts de la SICAV «CIMR TRESO PLUS», 55, Bd Abdelmoumen 20100 Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion de la société investissement à capital variable «CIMR TRESO PLUS», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de **DH 774 049 700,62** y compris un résultat net de **DH 11 419 443,42**.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société d'investissement à capital variable «CIMR TRESO PLUS» pour la période close au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

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

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	1.467,000	101.763,71	149.287.362,570	
	MA0002018531	BDT 27/05/2024 3.25% 2A	734,000	100.698,82	73.912.933,880	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	721,000	105.940,35	76.382.992,350	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	567,000	105.715,92	59.940.926,640	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	549,000	102.223,31	56.120.597,190	
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	525,000	101.239,32	53.150.643,000	
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	500,000	100.183,75	50.091.875,000	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	441,000	101.786,77	44.887.965,570	
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	403,000	101.071,98	40.732.007,940	
ETAT MAROCAIN	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	310,000	105.577,04	32.728.882,400	99,98
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	300,000	99.063,77	29.719.131,000	
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2ANS	270,000	100.400,76	27.108.205,200	
	MA0002018275	BDT 07/8/2023 3.30%	248,000	103.099,03	25.568.559,440	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	247,000	104.044,94	25.699.100,180	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	100,000	98.724,40	9.872.440,000	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	52,000	97.225,16	5.055.708,320	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	50,000	100.457,90	5.022.895,000	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	50,000	98.230,81	4.911.540,500	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	28,000	104.288,21	2.920.069,880	
	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	9,000	104.470,47	940.234,230	
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					121.318,35	0,02
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					774.175.388,64	100%

- 1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- 3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 25 juillet 2024.

Hdid  
Commissaire aux Comptes  
Mohamed HDID  
Associé Gérant





## SICAV C.I.M.R IDDIKHAR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR IDDIKHAR  
Forme juridique : SICAV  
ICE : 001585429000002  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme. La sensibilité de la SICAV est comprise entre 1.1 exclu et 10 inclus  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

CIMR IDDIKHAR est une SICAV Obligataire moyen long terme qui a pour objectif d'offrir aux investisseurs un moyen de placement permettant à moyen terme une appréciation du capital investi, et ce grâce à une gestion dynamique, conciliant sécurité et rentabilité. La politique d'investissement a comme principe de base :

- La sécurité à travers des instruments de taux de maturité moyenne et longue à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés. Ainsi, la SICAV investira en permanence au moins 90% de son actif 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 niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.
- La rentabilité recherchée à travers l'optimisation des fonds investis et diversification du portefeuille.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,23% et une sensibilité de 6,74.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>5.102.318.295,02</b>	<b>4.507.132.896,36</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	254.867.766,06	218.550.596,85
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	4.840.794.794,07	4.288.582.299,51
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	6.655.734,89	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>5.102.318.295,02</b>	<b>4.507.132.896,36</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>138.403,05</b>	<b>80.262,15</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	138.403,05	80.262,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>138.403,05</b>	<b>80.262,15</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>5.102.456.698,07</b>	<b>4.507.213.158,51</b>

PASSIF			
	30/06/2024	30/06/2023	
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>5.001.903.016,88</b>	<b>4.336.810.364,20</b>	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.706.569.973,95	4.186.777.047,26	
EMISSIONS ET RACHATS	288.983.476,20	385.444.421,54	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	15.217.421,97	-208.466.272,30	
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-8.867.855,24	-26.944.832,30	
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
REPORT A NOUVEAU (B)			
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>10.011.971,38</b>	<b>13.722.867,42</b>	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10.011.971,38	13.722.867,42	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>89.504.021,11</b>	<b>75.418.972,25</b>	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	89.504.021,11	75.418.972,25	
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>5.101.419.009,37</b>	<b>4.425.952.203,87</b>	
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		<b>80.382.507,67</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		80.382.507,67	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.037.688,70</b>	<b>878.446,97</b>	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	12.000,00	12.000,00	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.025.688,70	866.446,97	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME			
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
POSITION DE CHANGE			
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>1.037.688,70</b>	<b>81.260.954,64</b>	
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>5.102.456.698,07</b>	<b>4.507.213.158,51</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
	OPTION	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
NATURE	30/06/2024	30/06/2023	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>91.724.829,61</b>	<b>79.780.425,99</b>	
Produits sur actions	0,00	0,00	
Produits sur obligations	5.087.465,21	5.218.336,97	
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00	
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT	86.613.716,35	74.524.433,30	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	23.648,05	37.655,72	
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>1.196.151,71</b>	<b>2.863.752,38</b>	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.196.151,71	2.863.752,38	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Opérations Financières A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>90.528.677,90</b>	<b>76.916.673,61</b>	
<b>Autres produits de gestion (C)</b>			
Produits accessoires			
Produits non courants			
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>1.985.494,37</b>	<b>1.727.371,66</b>	
Charges externes	952.637,54	829.607,09	
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00	
Dotation aux frais de gestion budgétés	1.032.856,83	897.764,57	
Dotation aux amortissements			
Charges non courantes			
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>88.543.183,53</b>	<b>75.189.301,95</b>	
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>960.837,58</b>	<b>229.670,30</b>	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	960.837,58	229.670,30	
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>			
Produits utilisés			
Charges imputées			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>89.504.021,11</b>	<b>75.418.972,25</b>	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>254.867.766,06</b>	<b>218.550.596,85</b>	<b>5.087.465,21</b>	<b>5.218.336,97</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	254.867.766,06	218.550.596,85	5.087.465,21	5.218.336,97
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>4.840.794.794,07</b>	<b>4.288.582.299,51</b>	<b>86.613.716,35</b>	<b>74.524.433,30</b>
BON DU TRESOR	4.840.794.794,07	4.288.582.299,51	86.613.716,35	74.524.433,30
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>6.655.734,89</b>		<b>23.648,05</b>	<b>37.655,72</b>
TITRES RECUS EN PENSION	6.655.734,89		23.648,05	37.655,72
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>5.102.318.295,02</b>	<b>4.507.132.896,36</b>	<b>91.724.829,61</b>	<b>79.780.425,99</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	138.403,05	80.262,15		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	138.403,05	80.262,15		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>5.102.456.698,07</b>	<b>4.507.213.158,51</b>	<b>91.724.829,61</b>	<b>79.780.425,99</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.666,00	5.323,00		
Valeur liquidative de fin de période	900.356,33	831.477,02		





## FCP CMKD FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMKD FUND  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585484000069  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Les revenus générés par le FCP sont distribués annuellement

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

L'objectif du FCP est de concilier à la fois la rentabilité, la sécurité et la liquidité. Dans cette optique, le FCP investira en permanence son actif, hors liquidité, entre 10% et 60% en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Le fonds investira aussi en instruments à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés et qui représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds). Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre. Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs). Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs et a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Sur le volet actions, nous avons décidé de se positionner, en partie, les valeurs orientées construction/bancaire avec une allocation optimale permettant de tirer le maximum du couple rendement/liquidité. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 6,28% et une sensibilité de 3,46.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.113.732,39</b>	<b>897.431,13</b>
ACTIONS	463.261,19	273.112,51
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	650.471,20	624.318,62
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.299,43</b>	<b>5.264,24</b>
COUPONS A RECEVOIR	981,75	340,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	317,68	4.924,24
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>1.115.031,82</b>	<b>902.695,37</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>55.892,25</b>	<b>85.880,06</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	55.892,25	85.880,06
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>55.892,25</b>	<b>85.880,06</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.170.924,07</b>	<b>988.575,43</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.052.892,09</b>	<b>973.972,65</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	932.064,41	930.129,97
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	102.231,80	47.619,25
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.293,62	-929,72
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	19.889,50	-2.846,85
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>12.953,58</b>	<b>13.593,47</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	12.953,58	13.593,47
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.065.845,67</b>	<b>987.566,12</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>97.153,29</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	97.153,29	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>6.796,25</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6.796,25	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.128,86</b>	<b>1.009,31</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.128,86	1.009,31
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>105.078,40</b>	<b>1.009,31</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.170.924,07</b>	<b>988.575,43</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>16.734,67</b>	<b>15.596,57</b>
Produits sur actions	3.649,25	1.751,80
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	13.085,42	13.763,90
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		80,87
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>1.574,75</b>	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.574,75	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>15.159,92</b>	<b>15.596,57</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>2.206,34</b>	<b>2.003,10</b>
Charges externes	451,93	410,30
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	1.754,41	1.592,80
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>12.953,58</b>	<b>13.593,47</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>12.953,58</b>	<b>13.593,47</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>463.261,19</b>	<b>273.112,51</b>	<b>3.649,25</b>	<b>1.751,80</b>
ACTIONS COTEES	463.261,19	273.112,51	3.649,25	1.751,80
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>650.471,20</b>	<b>624.318,62</b>	<b>13.085,42</b>	<b>13.763,90</b>
BON DU TRESOR	650.471,20	624.318,62	13.085,42	13.763,90
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>80,87</b>	
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				80,87
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.113.732,39</b>	<b>897.431,13</b>	<b>16.734,67</b>	<b>15.596,57</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	57.191,68	91.144,30	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	55.892,25	85.880,06	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.299,43	5.264,24	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.170.924,07</b>	<b>988.575,43</b>	<b>16.734,67</b>	<b>15.596,57</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12,00	12,00
Valeur liquidative de fin de période	88.820,47	82.297,17





## CMR OBLIGATIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMR OBLIGATIONS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588135000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

Le FCP CMR OBLIGATIONS ambitionne de surperformer son indice de référence (100% MBI MT+ 35 pbs) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant, sur le marché de la dette avec une politique de sélection des émetteurs. Le fonds procédera également à l'utilisation de positions sur le marché actions.  
 Dans cette optique, le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de FPCT ;  
 - Parts ou actions d'OPCVM ;  
 - Opération de pension ;  
 - Prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Instruments financiers cotés à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;  
 - Opération de placement en devise.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,03% et une sensibilité de 5,65.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.427.117.548,70</b>	<b>2.037.521.002,76</b>
ACTIONS	58.942.274,50	
OBLIGATIONS	696.447.645,18	570.580.285,65
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	409.031.522,45	413.271.491,05
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.220.325.803,21	948.769.196,92
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	42.370.303,36	104.900.029,14
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>18.386.337,12</b>	<b>14.340.340,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	10.332.077,50	14.340.340,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8.054.259,62	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>2.445.503.885,82</b>	<b>2.051.861.342,76</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>142.193,51</b>	<b>56.156,19</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	142.193,51	56.156,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>142.193,51</b>	<b>56.156,19</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.445.646.079,33</b>	<b>2.051.917.498,95</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.352.757.938,40</b>	<b>1.909.794.839,51</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.997.412.224,66	1.648.509.495,35
EMISSIONS ET RACHATS	290.147.629,99	289.106.452,16
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	64.479.222,58	-18.239.357,05
FRAIS DE NEGOCIATION	-737.092,29	-35.796,48
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.455.953,46	-9.545.954,47
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>8.550.749,27</b>	<b>8.562.728,79</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>41.570.981,35</b>	<b>28.796.323,27</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.402.879.669,02</b>	<b>1.947.153.891,57</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>	<b>42.305.329,25</b>	<b>104.401.540,45</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	42.305.329,25	104.401.540,45
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>461.081,06</b>	<b>362.066,93</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	461.081,06	362.066,93
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>42.766.410,31</b>	<b>104.763.607,38</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.445.646.079,33</b>	<b>2.051.917.498,95</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>42.884.666,03</b>	<b>29.275.682,50</b>
Produits sur actions	298.957,50	
Produits sur obligations	12.606.204,46	10.456.769,30
Produits sur titres de créances négociables	7.586.820,41	6.373.441,80
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	22.390.600,24	12.445.471,40
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	2.083,42	
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>1.783.319,68</b>	<b>2.080.046,14</b>
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		285,84
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	1.783.319,68	2.079.760,30
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>41.101.346,35</b>	<b>27.195.636,36</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>867.588,49</b>	<b>662.154,09</b>
Charges externes	527.357,80	402.485,85
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	340.230,69	259.668,24
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>40.233.757,86</b>	<b>26.533.482,27</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>1.337.223,49</b>	<b>2.262.841,00</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	1.337.223,49	2.262.841,00
<b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>41.570.981,35</b>	<b>28.796.323,27</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>58.942.274,50</b>		<b>298.957,50</b>	
ACTIONS COTEES	58.942.274,50		298.957,50	
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>696.447.645,18</b>	<b>570.580.285,65</b>	<b>12.606.204,46</b>	<b>10.456.769,30</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	696.447.645,18	570.580.285,65	12.606.204,46	10.456.769,30
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.220.325.803,21</b>	<b>948.769.196,92</b>	<b>22.390.600,24</b>	<b>12.445.471,40</b>
BON DU TRESOR	1.220.325.803,21	948.769.196,92	22.390.600,24	12.445.471,40
<b>TCN</b>	<b>409.031.522,45</b>	<b>413.271.491,05</b>	<b>7.586.820,41</b>	<b>6.373.441,80</b>
BILLETTS DE TRESORERIE			30.750,00	52.275,00
CERTIFICATS DE DEPOT	106.817.610,60	100.798.904,15	1.494.355,71	1.662.108,95
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	302.213.911,85	312.472.586,90	6.061.714,70	4.659.057,85
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>42.370.303,36</b>	<b>104.900.029,14</b>	<b>2.083,42</b>	
TITRES RECUS EN PENSION			2.083,42	
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	42.370.303,36	104.900.029,14		
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>2.427.117.548,70</b>	<b>2.037.521.002,76</b>	<b>42.884.666,03</b>	<b>29.275.682,50</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	142.193,51	56.156,19		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>142.193,51</b>	<b>56.156,19</b>		
<b>NEANT</b>				
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.649.052,000	1.437.737,000		
Valeur liquidative de fin de période	1.457,12	1.354,31		





## FCP CAT DIVERSIFIE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CAT DIVERSIFIE  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001585393000004  
Classification de l'OPCVM : Diversifié  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

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

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions. L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissements 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 et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire, en titres de créances.  
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
Le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds). Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre. Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs et a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Sur le volet actions, nous avons décidé de se positionner, en partie, les valeurs orientées construction/bancaire avec une allocation optimale permettant de tirer le maximum du couple rendement/liquidité.  
Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 7,15% et une sensibilité de 4,41.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>205.750.161,33</b>	<b>228.944.822,48</b>
ACTIONS	79.025.627,90	66.043.949,46
OBLIGATIONS	15.050.627,16	12.153.629,75
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	6.864.330,00	18.537.183,47
TITRES D'OPCVM	6.097.798,27	5.914.509,64
BON DE TRESOR	83.358.766,30	107.837.313,01
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	15.353.011,70	18.458.237,15
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>229.187,26</b>	<b>1.750.889,01</b>
COUPONS A RECEVOIR	174.828,00	547.686,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	54.359,26	1.203.202,51
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>205.979.348,59</b>	<b>230.695.711,49</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>211.427,35</b>	<b>9.127.667,11</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		9.078.410,94
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	211.427,35	49.256,17
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>211.427,35</b>	<b>9.127.667,11</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>206.190.775,94</b>	<b>239.823.378,60</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>187.284.173,25</b>	<b>218.273.748,74</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	174.053.491,34	222.904.852,63
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	10.552.043,13	- 2.872.818,71
FRAIS DE NEGOCIATION	-212.311,01	-223.814,26
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.890.949,79	- 1.534.470,92
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>2.331.234,65</b>	<b>2.936.125,92</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>189.615.407,90</b>	<b>221.209.874,66</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>	<b>15.340.475,52</b>	<b>18.443.409,39</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	15.340.475,52	18.443.409,39
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.083.879,86</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.083.879,86	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>151.012,66</b>	<b>170.094,55</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	20,47	52,81
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	150.992,19	170.041,74
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>16.575.368,04</b>	<b>18.613.503,94</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>206.190.775,94</b>	<b>239.823.378,60</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>2.858.480,58</b>	<b>3.433.428,44</b>
Produits sur actions	639.197,90	452.729,40
Produits sur obligations	278.137,72	227.372,85
Produits sur titres de créances négociables	127.480,40	462.829,35
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	1.813.664,56	2.150.456,11
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		139.452,04
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		588,69
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>234.649,90</b>	<b>161.175,44</b>
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		8,87
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	234.649,90	161.166,57
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>2.623.830,68</b>	<b>3.272.253,00</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>292.596,03</b>	<b>336.127,08</b>
Charges externes	32.103,05	36.880,81
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	51,23	43,94
Dotation aux frais de gestion budgétés	260.441,75	299.202,33
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>2.331.234,65</b>	<b>2.936.125,92</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>2.331.234,65</b>	<b>2.936.125,92</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>79.025.627,90</b>	<b>66.043.949,46</b>	<b>639.197,90</b>	<b>452.729,40</b>
ACTIONS COTEES	79.025.627,90	66.043.949,46	639.197,90	452.729,40
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>15.050.627,16</b>	<b>12.153.629,75</b>	<b>278.137,72</b>	<b>227.372,85</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	15.050.627,16	12.153.629,75	278.137,72	227.372,85
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>83.358.766,30</b>	<b>107.837.313,01</b>	<b>1.813.664,56</b>	<b>2.150.456,11</b>
BON DU TRESOR	83.358.766,30	107.837.313,01	1.813.664,56	2.150.456,11
<b>TCN</b>	<b>6.864.330,00</b>	<b>18.537.183,47</b>	<b>127.480,40</b>	<b>462.829,35</b>
BILLETTS DE TRESORERIE				45.742,86
CERTIFICATS DE DEPOT	6.864.330,00	18.537.183,47	127.480,40	346.876,31
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				70.210,18
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>6.097.798,27</b>	<b>5.914.509,64</b>		
PARTS FCP	1.910.177,80	1.186.389,44		
ACTIONS SICAV	4.187.620,47	4.728.120,20		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>15.353.011,70</b>	<b>18.458.237,15</b>		<b>588,69</b>
TITRES RECUS EN PENSION				588,69
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	15.353.011,70	18.458.237,15		
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>205.750.161,33</b>	<b>228.944.822,48</b>	<b>2.858.480,58</b>	<b>3.293.976,40</b>

Autres revenus financiers

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME		9.078.410,94		139.452,04
COMPTES A VUE	211.427,35	49.256,17		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>211.427,35</b>	<b>9.127.667,11</b>		<b>139.452,04</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.919,000	14.349,000
Valeur liquidative de fin de période	17.365,63	15.416,39





## HORIZON OBLIG TRESOR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON OBLIG TRESOR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900741000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du fonds est d'offrir à moyen terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (100% MBI Global) tout en investissant exclusivement en titres émis ou garantis par l'Etat.  
 Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir en des opérations de Prêt/emprunts de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de FCP garantis par l'Etat ;  
 - Opération de pension ;

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,97% et une sensibilité de 2,31.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.369.605,75</b>	<b>1.738.185,89</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.369.605,75	1.738.185,89
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>1.369.605,75</b>	<b>1.738.185,89</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>135.210,50</b>	<b>71.477,79</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	135.210,50	71.477,79
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>135.210,50</b>	<b>71.477,79</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.504.816,25</b>	<b>1.809.663,68</b>

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.480.767,09</b>	<b>1.994.679,46</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.430.613,51	12.530.517,49
EMISSIONS ET RACHATS	29.529,81	(10.476.217,01)
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	20.623,77	7.969,38
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		(67.590,40)
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>730,01</b>	<b>(215.447,39)</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	730,01	(215.447,39)
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>21.291,39</b>	<b>19.188,53</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	21.291,39	19.188,53
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.502.788,49</b>	<b>1.798.420,60</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.027,76</b>	<b>11.243,08</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.027,76	11.243,08
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>2.027,76</b>	<b>11.243,08</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.504.816,25</b>	<b>1.809.663,68</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>24.996,90</b>	<b>137.611,08</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	24.996,90	137.611,08
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		<b>(2.879,95)</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		(2.879,95)
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		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>24.996,90</b>	<b>134.731,13</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>(3.934,26)</b>	<b>(27.716,87)</b>
Charges externes	(420,88)	(2.965,06)
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	(3.513,38)	(24.751,81)
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>21.062,64</b>	<b>107.014,26</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>228,75</b>	<b>(87.825,73)</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	228,75	(87.825,73)
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>21.291,39</b>	<b>19.188,53</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.369.605,75</b>	<b>1.738.185,89</b>	<b>24.996,90</b>	<b>137.611,08</b>
BON DU TRESOR	1.369.605,75	1.738.185,89	24.996,90	137.611,08
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.369.605,75</b>	<b>1.738.185,89</b>	<b>24.996,90</b>	<b>137.611,08</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	135.210,50	71.477,79		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	135.210,50	71.477,79		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.504.816,25</b>	<b>1.809.663,68</b>	<b>24.996,90</b>	<b>137.611,08</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		30/06/2024	30/06/2023	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		1.399,515	1.743,580	
Valeur liquidative de fin de période		1.073,79	1.031,45	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
<b>DEPOT A TERME</b>	-	-	-	-

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	135.210,50	71.477,79
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>135.210,50</b>	<b>71.477,79</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.027,76</b>	<b>0,13</b>	-	-	-	-	<b>2.027,76</b>	<b>0,13</b>
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.027,76	0,13	-	-	-	-	2.027,76	0,13

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>		1.360.811,81	-	-	7.606,03	1.187,91	1.369.605,75	0,91
BON DU TRESOR		1.360.811,81	-	-	7.606,03	1.187,91	1.369.605,75	0,91
<b>5. TCN</b>								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES								
<b>8. CREANCES</b>			23.809,01	23.809,01				
<b>10. DEPOTS A TERME</b>								
<b>11. LIQUIDITE</b>		85.311,72	54.297,08	4.398,80			135.210,50	0,99
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>1.446.123,53</b>	<b>78.106,09</b>	<b>28.207,81</b>	<b>7.606,03</b>	<b>1.187,91</b>	<b>1.504.816,25</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	1.502.788,49
Nombre d'actions ou de parts	1.399.515

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
 69, Bd Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 28 49 25

**SOCIETE GENERALE**  
 MAROC  
 Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif	
ETAT MAROCAIN	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	3,000	114.903,90	344.711,700	91,01	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	3,000	103.282,64	309.847,920		
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	2,000	101.763,71	203.527,420		
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	2,000	105.650,70	211.301,400		
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1,000	104.267,75	104.267,750		
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1,000	97.225,16	97.225,160		
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	1,000	98.724,40	98.724,400		
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00	
Liquidité 3					135.210,50	8,99	
Autres actifs					0,00	0,00	
Total actifs					1.504.816,25	100%	

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

forvs mazars

forvs mazars

Aux porteurs de parts du  
**FCP « HORIZON OBLIG TRESOR »**

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
 Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON OBLIG TRESOR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON OBLIG TRESOR », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1.503 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 21 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON OBLIG TRESOR » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et révisons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 29 juillet 2024

**forvs mazars**  
 76 Bd Abdelmoumen  
 Casablanca  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 28 49 25  
 Abdou Souleyo DIOP  
 Associé



## HORIZON PREMIUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON PREMIUM  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002299060000045  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

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

Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, 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 plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, 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. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ;  
 - Dépôt à Terme ;  
 - Opération de pension ;  
 - Opérations de placement en devises à l'étranger ;  
 - Les titres de créances émis par les FPCT  
 - Prêt/empunts de titres

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,65% et une sensibilité de 0,24.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>288.333.328,11</b>	<b>340.933.383,38</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	63.491.544,50	76.957.546,96
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	224.841.783,61	263.975.836,42
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		<b>25.524.687,50</b>
COUPONS A RECEVOIR		524.687,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		25.000.000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>288.333.328,11</b>	<b>366.458.070,88</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>249.862,15</b>	<b>102.512,93</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	249.862,15	102.512,93
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>249.862,15</b>	<b>102.512,93</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>288.583.190,26</b>	<b>366.560.583,81</b>

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>278.662.650,55</b>	<b>355.881.990,88</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	6.902.992,38	7.277.883,41
EMISSIONS ET RACHATS	271.326.102,50	347.527.815,71
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	505.803,45	219.174,64
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-72.247,78	857.117,12
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>6.018.368,58</b>	<b>6.118.429,63</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>3.595.870,02</b>	<b>4.157.958,34</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>288.276.889,15</b>	<b>366.158.378,85</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>306.301,11</b>	<b>402.204,96</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306.301,11	402.204,96
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>306.301,11</b>	<b>402.204,96</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>288.583.190,26</b>	<b>366.560.583,81</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>4.732.267,31</b>	<b>5.320.610,11</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables	976.926,17	1.110.025,14
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	3.622.303,21	4.155.900,16
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	133.037,93	54.684,81
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur prêt/emprunt 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		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>4.732.267,31</b>	<b>5.320.610,11</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>649.501,90</b>	<b>787.625,81</b>
Charges externes	66.407,93	80.530,37
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	583.093,97	707.095,44
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>4.082.765,41</b>	<b>4.532.984,30</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-486.895,39</b>	<b>-375.025,96</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-486.895,39	-375.025,96
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>3.595.870,02</b>	<b>4.157.958,34</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>224.841.783,61</b>	<b>263.975.836,42</b>	<b>3.622.303,21</b>	<b>4.155.900,16</b>
BON DU TRESOR	224.841.783,61	263.975.836,42	3.622.303,21	4.155.900,16
<b>TCN</b>	<b>63.491.544,50</b>	<b>76.957.546,96</b>	<b>976.926,17</b>	<b>1.110.025,14</b>
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	63.491.544,50	76.957.546,96	976.926,17	1.058.217,14
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				51.808,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>133.037,93</b>	<b>54.684,81</b>
TITRES RECUS EN PENSION			133.037,93	54.684,81
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>288.333.328,11</b>	<b>340.933.383,38</b>	<b>4.732.267,31</b>	<b>5.320.610,11</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	249.862,15	102.512,93		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>249.862,15</b>	<b>102.512,93</b>		

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	261.752,056	342.491,108
Valeur liquidative de fin de période	1.101,33	1.069,10

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
<b>DEPOT A TERME</b>	-	-	-	-

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	249.862,15	102.512,93
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>249.862,15</b>	<b>102.512,93</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>306.301,11</b>	<b>0,106%</b>	<b>306.301,11</b>	<b>0,106%</b>	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	306.301,11	0,106%	306.301,11	0,106%	-	-	-	-

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>	311							
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>	312							
OBLIGATION DE SOUS D'ACT								
OBL. CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>	315	4.019.438,15	784.678.872,78	569.500.426,91	436.213,22	5.207.686,37	224.841.783,61	77,91%
BON DU TRESOR		4.019.438,15	784.678.872,78	569.500.426,91	436.213,22	5.207.686,37	224.841.783,61	77,91%
<b>5. CTN</b>	313	2.421.231,18	249.276.136,34	189.172.545,93	82.608,43	904.114,48	63.491.544,50	22,09%
BILLET DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT		2.421.231,18	249.276.136,34	189.172.545,93	82.608,43	904.114,48	63.491.544,50	22,09%
<b>6. TITRES D'OPVM</b>	314							
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>	318							
AUTRES TITRES								
<b>8. TITRES DONNES EN PENSION</b>	35							
<b>9. CREANCES</b>	32-33-34		1.403.501.976,88	1.403.501.976,88				0,00%
<b>10. DEPOTS A TERME</b>	511							
<b>11. LIQUIDITE</b>	514	784.001,00	2.464.727.114,00	2.465.241.253,45			249.862,15	0,09%
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>7.204.670,93</b>	<b>4.902.184.100,00</b>	<b>4.627.416.203,17</b>	<b>498.821,65</b>	<b>6.111.800,85</b>	<b>288.583.190,26</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	288.276.889,15
Nombre d'actions ou de parts	261.752.056

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
55, Bd. Abdoumoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 90 10  
Fax : 05 22 29 40 26

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

السعيدى وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON PREMIUM " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdoumoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 288 276 889,15 y compris un bénéfice à affecter de DH 3 595 870,02.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON PREMIUM » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 1 août 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAADI  
Associés

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : Horizon Treasury Fund  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900739000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (75% MONIA + 25% MBI CT) tout en investissant exclusivement en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créés, ces représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investie en titres de créances émis ou garantis par l'Etat de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) garantis par l'Etat ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,38% et une sensibilité de 0,13.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>14.758.577,91</b>	<b>107.754.387,27</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	14.457.709,44	106.958.036,68
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	300.868,47	796.350,59
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>14.758.577,91</b>	<b>107.754.387,27</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>124.855,22</b>	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	124.855,22	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>124.855,22</b>	
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>14.883.433,13</b>	<b>107.754.387,27</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>17.329.071,30</b>	<b>104.067.189,92</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	132.017.267,02	1.086.649,71
EMISSIONS ET RACHATS	(114.751.616,81)	102.924.443,88
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.416,72	65.585,96
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	62.004,37	(9.489,63)
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>(2.996.547,64)</b>	<b>1.583.742,48</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	(2.996.547,64)	1.583.742,48
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>186.852,41</b>	<b>1.449.575,61</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	186.852,41	1.449.575,61
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>14.519.376,07</b>	<b>107.100.508,01</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>364.057,06</b>	<b>624.672,93</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	27,89	11,16
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364.029,17	624.661,77
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>364.057,06</b>	<b>624.672,93</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		<b>29.206,33</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		29.206,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		<b>29.206,33</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>14.883.433,13</b>	<b>107.754.387,27</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>9.386.010,39</b>	<b>7.506.069,36</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3.817.435,34	3.082.537,60
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	5.568.575,05	4.423.531,76
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		<b>(449,99)</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		(449,99)
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>9.386.010,39</b>	<b>7.505.619,37</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>(1.172.841,69)</b>	<b>(955.254,86)</b>
Charges externes	(147.198,78)	(119.890,33)
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	(1.025.642,91)	(835.364,53)
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>8.213.168,70</b>	<b>6.550.364,51</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>(8.026.316,29)</b>	<b>(5.100.788,90)</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	(8.026.316,29)	(5.100.788,90)
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>186.852,41</b>	<b>1.449.575,61</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>14.457.709,44</b>	<b>106.958.036,68</b>	<b>3.817.435,34</b>	<b>3.082.537,60</b>
BON DU TRESOR	14.457.709,44	106.958.036,68	3.817.435,34	3.082.537,60
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>300.868,47</b>	<b>796.350,59</b>	<b>5.568.575,05</b>	<b>4.423.531,76</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	300.868,47	796.350,59	5.568.575,05	4.423.531,76
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>14.758.577,91</b>	<b>107.754.387,27</b>	<b>9.386.010,39</b>	<b>7.506.069,36</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	124.855,22			
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	124.855,22			
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>14.883.433,13</b>	<b>107.754.387,27</b>	<b>9.386.010,39</b>	<b>7.506.069,36</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12.907,372	97.849,194
Valeur liquidative de fin de période	1.124,89	1.094,54

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				
<b>TOTAL</b>				

  

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		124.855,22
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>		<b>124.855,22</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	364.057,06	2,51					364.057,06	2,51
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	27,89						27,89	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364.029,17	2,51					364.029,17	2,51
<b>TOTAL</b>								

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		29.206,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		<b>29.206,33</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS							
OBLIAC BON DE SOUS D'ACT							
OBLI CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES							
4. BON DU TRESOR	132.025.970,91	1.899.260.552,24	2.014.491.729,65	(61.643,69)	(2.275.440,42)	14.457.709,44	0,37
BON DU TRESOR	132.025.970,91	1.899.260.552,24	2.014.491.729,65	(61.643,69)	(2.275.440,42)	14.457.709,44	0,37
5. TCN							
BILLETTS DE TRESORERIE							
BONS DE SOCIETES DE FINA							
CERTIFICATS DE DEPOT							
6. TITRES D'OPCVM							
ACTIONS SICAV							
PARTS FCP							
7. AUTRES TITRES							
AUTRES TITRES							
9. CREANCES	702.880,86	48.693.743.389,15	48.694.145.328,42		(73,12)	300.868,47	0,02
10. DEPOTS A TERME							
11. LIQUIDITE	78.334,95	56.968.363.895,47	56.968.317.175,20			124.855,22	0,01
12. AUTRES ELEMENTS DE L		201.500.000,00	201.500.000,00				
AUTRES ELEMENTS DE L AC		201.500.000,00	201.500.000,00				
<b>Total</b>	<b>132.807.186,72</b>	<b>107.762.867.636,91</b>	<b>107.878.454.233,27</b>	<b>(61.643,69)</b>	<b>(2.275.513,54)</b>	<b>14.883.433,13</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	14.519.376,07
Nombre d'actions ou de parts	12.907.372

**SOCIETE DE GESTION**  
**SOGECAPITAL GESTION**  
 69, Bd Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 28 49 25

**SOCIETE GENERALE**  
**SOCIETE GENERALE**  
 MAROC  
 Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2ANS	144,000	100.400,76	14.457.709,440	97,14
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					300.868,47	2,02
Liquidité 3					124.855,22	0,84
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					14.883.433,13	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**forvis mazars**

Aux porteurs de parts du  
**FCP « HORIZON TREASURY FUND »**

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
 Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON TREASURY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON TREASURY FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 14.519 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 187 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**forvis mazars**

**Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 29 juillet 2024

**forvis mazars**  
 76 Bd Abdelmoumen, Casablanca  
 7ème Etage, Casablanca  
 Tél : 05 22 43 98 10

**Abdou Souleye DIOP**  
 Associé



## MAROC OPPORTUNITE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : MAROC OPPORTUNITE  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001588069000017  
Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme  
Politique d'affectation des résultats : Mixte

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

Le FCP est en permanence investi de 90% au moins de ses actifs, hors titres 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 niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
Univers d'investissement :  
- Actions  
- Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription.  
- Titres de créances négociables  
- Titres de créances émis ou garantis par l'état  
- Obligations privées  
- Titres d'OPCVM  
- Titres d'organismes de placement collectif en capital  
- Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur  
- Dépôt à terme  
- Opérations de pension  
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties à des mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts  
- Opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur  
- Actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 4,48% et une sensibilité de 6,59.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.652.471.027,06</b>	<b>2.193.557.953,05</b>
ACTIONS	37.730.455,00	
OBLIGATIONS	458.674.400,78	315.866.019,25
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	434.445.645,30	355.003.064,32
TITRES D'OPCVM	147.237.148,64	91.127.108,11
BON DE TRESOR	1.384.422.183,41	1.383.629.729,18
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	189.960.218,04	47.931.052,48
AUTRES TITRES	975,89	979,71
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>2.237.600,00</b>	<b>3.606.290,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	2.237.600,00	3.606.290,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>2.654.708.627,06</b>	<b>2.197.164.243,05</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>101.957.213,07</b>	<b>110.627.791,03</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	101.682.739,70	110.535.123,25
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	274.473,37	92.667,78
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>101.957.213,07</b>	<b>110.627.791,03</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.756.665.840,13</b>	<b>2.307.792.034,08</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.363.196.558,27</b>	<b>2.116.066.836,13</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.163.167.680,12	1.799.169.455,99
EMISSIONS ET RACHATS	78.411.548,38	320.891.395,84
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	107.244.586,76	1.761.402,32
FRAIS DE NEGOCIATION	-596.754,24	-39.897,31
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	14.969.497,25	-5.715.520,71
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>135.088.114,09</b>	<b>90.896.673,18</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>24.828.666,72</b>	<b>16.491.379,48</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>41.726.409,32</b>	<b>34.719.164,51</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.564.839.748,40</b>	<b>2.258.174.053,30</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>	<b>189.781.439,21</b>	<b>47.891.230,03</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	189.781.439,21	47.891.230,03
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.044.652,52</b>	<b>1.726.750,75</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	705,33	689,82
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.043.947,19	1.726.060,93
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>191.826.091,73</b>	<b>49.617.980,78</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.756.665.840,13</b>	<b>2.307.792.034,08</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
	30/06/2024	30/06/2023	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>48.353.469,51</b>	<b>38.135.155,52</b>		
Produits sur actions		35,69		
Produits sur obligations	7.663.192,61	6.106.896,05		
Produits sur titres de créances négociables	7.667.010,13	5.192.037,48		
Produits sur titres OPCVM				
Produits sur BDT	31.120.518,76	25.947.550,01		
Produits sur prêt/emprunt de titres				
Produits sur autres titres				
Produits sur opérations financières à terme				
Intérêts sur comptes courants à terme	1.902.712,32	882.999,99		
Intérêts sur comptes courants à vue				
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières		5.671,99		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>3.249.798,42</b>	<b>1.712.204,59</b>		
Charges sur prêt/emprunt de titres				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille				
Charges sur Opérations Financières A Terme				
Charges sur emprunts				
Intérêts sur comptes courants créditeurs		1.998,10		
Charges sur garanties reçues en espèces				
Autres charges sur opérations financières	3.249.798,42	1.710.206,49		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>45.103.671,09</b>	<b>36.422.950,93</b>		
<b>Autres produits de gestion (C)</b>				
Produits accessoires				
Produits non courants				
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>3.994.087,95</b>	<b>3.390.648,26</b>		
Charges externes	488.659,69	414.919,57		
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante	1.381,14	451,76		
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.504.047,12	2.975.276,93		
Dotations aux amortissements				
Charges non courantes				
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>41.109.583,14</b>	<b>33.032.302,67</b>		
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>616.826,18</b>	<b>1.686.861,84</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	616.826,18	1.686.861,84		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>				
Produits utilisés				
Charges imputées				
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>41.726.409,32</b>	<b>34.719.164,51</b>		

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>37.730.455,00</b>		<b>35,69</b>	
ACTIONS COTEES	37.730.455,00		35,69	
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>458.674.400,78</b>	<b>315.866.019,25</b>	<b>7.663.192,61</b>	<b>6.106.896,05</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	458.674.400,78	315.866.019,25	7.663.192,61	6.106.896,05
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.384.422.183,41</b>	<b>1.383.629.729,18</b>	<b>31.120.518,76</b>	<b>25.947.550,01</b>
BON DU TRESOR	1.384.422.183,41	1.383.629.729,18	31.120.518,76	25.947.550,01
<b>TCN</b>	<b>434.445.645,30</b>	<b>355.003.064,32</b>	<b>7.667.010,13</b>	<b>5.192.037,48</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	50.702.780,00	40.388.812,00	724.168,10	324.096,36
CERTIFICATS DE DEPOT	89.419.247,20	175.810.139,64	1.828.723,63	2.670.884,70
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	294.323.618,10	138.804.112,68	5.114.118,40	2.197.056,42
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>147.237.148,64</b>	<b>91.127.108,11</b>		
PARTS FCP	66.704.115,44	23.523.794,88		
ACTIONS SICAV	80.533.033,20	67.603.313,23		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>189.960.218,04</b>	<b>47.931.052,48</b>		<b>5.671,99</b>
TITRES RECUS EN PENSION				5.671,99
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	189.960.218,04	47.931.052,48		
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>975,89</b>	<b>979,71</b>		
AUTRES TITRES	975,89	979,71		
<b>TOTAL</b>	<b>2.652.471.027,06</b>	<b>2.193.557.953,05</b>	<b>46.450.757,19</b>	<b>37.252.155,53</b>

## Autres revenus financiers

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME	101.682.739,70	110.535.123,25	1.902.712,32	882.999,99
COMPTES A VUE	274.473,37	92.667,78		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>101.957.213,07</b>	<b>110.627.791,03</b>	<b>1.902.712,32</b>	<b>882.999,99</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.378.466,000	1.303.572,000
Valeur liquidative de fin de période	1.860,64	1.732,29

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	2.237.600,00		2.237.600,00	
COUPONS A RECEVOIR	2.237.600,00		2.237.600,00	
VENTES A REGLERMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	101.682.739,70		101.682.739,70	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	101.682.739,70	110.535.123,25
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		274.473,37
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		92.667,78
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>101.682.739,70</b>	<b>110.627.791,03</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSSIONS A PAYER								
ACHAT A REGLERMENTS DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.044.852,52	0,074%			2.044.852,52	0,074%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	705,33	0,000%			705,33	0,000%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.043.947,19	0,074%			2.043.947,19	0,074%		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES	311	32.646.200,00	55.346.897,15	52.987.330,40	2.724.688,25		37.730.455,00	1,37%
ACTIONS NON COTEES		32.646.200,00	55.346.897,15	52.987.330,40	2.724.688,25		37.730.455,00	1,37%
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLI AC BON DE SOUS D'ACT								
OBLI CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		364.527.765,31	100.000.000,00	15.301.319,30	7.818.397,11	1.629.557,66	458.674.400,78	16,64%
BON DU TRESOR	318	1.388.973.594,07	23.456.896.649,86	23.485.347.736,36	29.851.860,31	-5.952.184,45	1.384.422.183,41	50,22%
BON DU TRESOR		1.388.973.594,07	23.456.896.649,86	23.485.347.736,36	29.851.860,31	-5.952.184,45	1.384.422.183,41	50,22%
STCN	313	382.739.482,23	282.823.781,27	235.045.024,58	781.697,59	3.145.708,78	434.445.645,30	15,70%
BILLET DE TRESORERIE			80.003.717,00	30.003.717,00	9.361,90	693.418,10	50.702.780,00	1,84%
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		198.664.076,48	147.779.577,84	56.778.414,83	971.616,43	3.686.782,40	294.323.618,10	10,68%
CERTIFICATS DE DEPOT		184.075.405,77	55.040.486,63	148.262.892,75	-199.280,74	-1.234.471,71	89.419.247,20	3,24%
8. TITRES D'OPCCVM	314	101.214.831,78	81.891.435,13	21.449.925,17	6.380.896,92		147.237.148,64	5,34%
ACTIONS SICAV		71.740.753,34	37.178.583,63	21.449.925,17	3.065.621,46		80.533.033,20	2,92%
PARTS FCP		29.474.078,42	33.914.851,50	-	3.315.185,52		66.704.115,44	2,42%
7. AUTRES TITRES	318	951,58	-	-	24,31	-	975,89	0,00%
AUTRES TITRES		951,58	-	-	24,31	-	975,89	0,00%
8. TITRES DONNES EN PENSION	35	169.118.892,80	23.070.549.480,75	23.051.794.976,23	5.435.990,91	-3.349.150,19	189.960.218,04	6,89%
9. CREANCES	32-33-34	21.450.219,02	228.578.143,45	247.791.762,47			2.237.600,00	0,08%
10. DEPOTS A TERME	811	111.989.013,69	130.000.000,00	130.000.000,00		-316.273,99	101.682.739,70	3,68%
11. LIQUIDITE	514	189.517,84	25.419.886.291,32	25.419.801.335,79			274.473,37	0,01%
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		3,46	46.867.320,12	46.867.323,58			0,00	0,00%
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		3,46	46.867.320,12	46.867.323,58			0,00	0,00%
<b>Total</b>		<b>2.572.860.471,78</b>	<b>72.842.040.979,05</b>	<b>72.706.386.733,90</b>	<b>52.993.465,40</b>	<b>-4.842.342,18</b>	<b>2.756.665.840,13</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	189.781.439,21
Actif Net	2.564.839.748,40
Nombre d'actions ou de parts	1.378.468,00



### INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000009360	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.835% 10A	108,000	40.912,14	4.418.511,120	0,19
	MA000009397	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	14,000	65.720,41	920.085,740	
AL MAD (ex SMI)	MA0000096075	OBLIG ORDINAIRE AL MAD 3.94% 28/03/2024 5A	600,000	101.769,57	61.061.742,000	3,32
	MA0000094609	OBLIG AL MAD 2.63% 15/07/2020 5A	300,000	101.556,36	30.466.908,000	
ALOMRANE	MA0000096224	OBLI HOLDING AL OMRANE du 26/06/2024 4.75% 10A	400,000	100.858,99	40.343.596,000	1,46
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	10.543,000	500,00	5.271.500,000	0,19
	MA0000012445	ATTIJARIWAFABA BANK	59.030,000	515,50	30.429.965,000	
	MA0001528985	CD ATW 21.03.2024 3.65% 3A	200,000	101.648,05	20.329.610,000	2,06
	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	100,000	59.337,83	5.933.783,000	
	MA0000091571	OBI ADM 4.74% 16/04/2012 700A	500,000	108.254,29	54.127.145,000	
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	80,000	94.140,24	7.531.219,200	2,35
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 0.33% 30A	30,000	100.946,68	3.028.400,400	
	MA0001529132	CD BOJA 15/04/2024 3.55% 2A	350,000	107.138,92	35.398.622,000	1,28
BANK OF AFRICA	MA0000011884	BCP	1.835,000	296,00	543.160,000	0,02
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	300,000	104.172,40	31.251.720,000	1,13
CRÉDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	32,000	102.595,82	3.283.066,240	0,12
	MA0001008541	BSF EQDOM 02/08/2021 2.28% 3A	280,000	101.981,79	28.554.901,200	
	MA0001009184	BSF EQDOM 4.23% 27/11/2023 4A	250,000	104.449,77	26.112.442,500	3,09
	MA0001008954	BSF EQDOM 4.29% 01/03/2023 2A	200,000	102.089,05	20.417.810,000	
	MA0001008871	BSF EQDOM 29/08/2022 2.70% 3A	100,000	101.368,33	10.136.833,000	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	1.709,000	108.592,68	185.584.890,120	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	1.160,000	120.370,18	139.629.408,800	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1.057,000	103.282,64	109.169.750,480	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	950,000	93.380,21	88.711.199,500	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	882,000	110.186,75	97.184.713,500	
	MA0002013508	BDT du 06/02/2015 5.70 a 30 ans	790,000	123.904,63	97.884.657,700	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	735,000	116.160,84	85.378.217,400	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	700,000	111.355,15	77.948.605,000	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5.65%	700,000	119.746,49	83.822.543,000	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	650,000	105.291,64	68.439.566,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	615,000	118.100,09	72.631.555,350	
	MA0002014092	BDT 19/02/2016 4.85% 30 ans	500,000	111.147,24	55.573.620,000	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	490,000	114.869,89	56.286.246,100	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	425,000	105.327,57	44.764.217,250	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	400,000	104.881,81	41.952.724,000	57,11
ETAT MAROCAIN	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	378,000	114.903,90	43.433.674,200	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	288,000	106.370,27	30.634.637,760	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	230,000	99.063,77	22.784.667,100	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	204,000	105.715,92	21.566.047,680	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	202,000	97.225,16	19.639.482,320	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	200,000	102.669,47	20.533.894,000	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	200,000	92.859,41	18.571.882,000	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	160,000	109.060,11	17.449.617,600	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	150,000	100.457,90	15.068.685,000	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	150,000	95.184,04	14.277.606,000	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	130,000	103.263,31	13.424.230,300	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 / 15A	100,000	104.288,21	10.428.821,000	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	83,000	98.230,81	8.153.157,230	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	74,000	100.371,99	7.427.527,260	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	60,000	100.442,63	6.026.557,800	
FEC	MA0000093726	Oblig FEC Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	50,000	68.819,09	3.440.954,500	0,18
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	20,000	74.555,10	1.491.102,000	
FI MFITANT FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FI MFITANT 3.03% 12	216,000	46.037,02	9.943.996,320	0



## SG COURT TERME OBLIG

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG COURT TERME OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588065000028  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

Le FCP investira son actif à hauteur de 90 % au moins, hors titres d'OPCVM "obligations court terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne pourra détenir ni d'actions, ni de certificats d'investissements, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM "actions", ni de titres d'OPCVM "diversifiés", ni de titres d'OPCVM "contractuels".  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Dépôt à Terme ;  
 - Opération de pension ;  
 - Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 - Le Fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunts de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le Fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,92% et une sensibilité de 0,99.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>4.354.060.623,76</b>	<b>3.504.032.456,19</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.853.922.170,36	1.772.171.515,72
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.818.675.665,26	1.215.888.871,40
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	423.371.184,11	219.094.235,06
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION	258.091.604,03	296.877.834,01
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>181.593.856,80</b>	<b>6.868.808,30</b>
COUPONS A RECEVOIR	10.493.856,80	6.868.808,30
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	171.100.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>4.535.654.480,56</b>	<b>3.510.901.264,49</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>252.608.743,61</b>	<b>100.961.823,03</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	252.341.643,81	100.723.076,92
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	267.099,80	238.746,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>252.608.743,61</b>	<b>100.961.823,03</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.788.263.224,17</b>	<b>3.611.863.087,52</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>4.445.701.771,46</b>	<b>3.266.132.471,31</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.052.342.731,90	3.236.936.733,30
EMISSIONS ET RACHATS	369.441.848,35	32.710.915,95
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16.101.682,27	40.346,39
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	7.815.508,94	-3.555.524,33
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>10.501.477,67</b>	<b>730.544,09</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>69.225.949,38</b>	<b>43.852.022,86</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>4.525.429.198,51</b>	<b>3.310.715.038,26</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>	<b>258.091.338,43</b>	<b>296.851.653,81</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	258.091.338,43	296.851.653,81
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>4.742.687,23</b>	<b>4.296.395,45</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	26,74	298,70
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.742.660,49	4.296.096,75
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>262.834.025,66</b>	<b>301.148.049,26</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.788.263.224,17</b>	<b>3.611.863.087,52</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>83.667.934,79</b>	<b>61.589.224,13</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	38.759.637,70	30.159.030,45
Produits sur titres de créances négociables	28.951.115,72	20.850.398,93
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	11.345.926,66	7.715.266,59
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme	4.546.438,31	2.629.022,14
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	64.816,40	235.506,02
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>4.044.133,44</b>	<b>2.868.907,12</b>
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	26,74	2.257,66
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	4.044.106,70	2.866.649,46
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>79.623.801,35</b>	<b>58.720.317,01</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>9.006.519,35</b>	<b>7.464.271,13</b>
Charges externes	1.061.604,96	879.819,01
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	7.944.914,39	6.584.452,12
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>70.617.282,00</b>	<b>51.256.045,88</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-1.391.332,62</b>	<b>-7.404.023,02</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1.391.332,62	-7.404.023,02
<b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>69.225.949,38</b>	<b>43.852.022,86</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1.853.922.170,36</b>	<b>1.772.171.515,72</b>	<b>38.759.637,70</b>	<b>30.159.030,45</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.853.922.170,36	1.772.171.515,72	38.759.637,70	30.159.030,45
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>423.371.184,11</b>	<b>219.094.235,06</b>	<b>11.345.926,66</b>	<b>7.715.266,59</b>
BON DU TRESOR	423.371.184,11	219.094.235,06	11.345.926,66	7.715.266,59
<b>TCN</b>	<b>1.818.675.665,26</b>	<b>1.215.888.871,40</b>	<b>28.951.115,72</b>	<b>20.850.398,93</b>
BILLETTS DE TRESORERIE			1.495.381,80	1.052.224,50
CERTIFICATS DE DEPOT	795.015.258,80	387.118.094,31	12.296.265,94	7.860.362,71
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1.023.660.406,46	828.770.777,09	15.159.467,98	11.937.811,72
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>258.091.604,03</b>	<b>296.877.834,01</b>	<b>64.816,40</b>	<b>235.506,02</b>
TITRES RECUS EN PENSION			64.816,40	235.506,02
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION	258.091.604,03	296.877.834,01		
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>4.354.060.623,76</b>	<b>3.504.032.456,19</b>	<b>79.121.496,48</b>	<b>58.960.201,99</b>

Autres revenus financiers

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME	252.341.643,81	100.723.076,92	4.546.438,31	2.629.022,14
COMPTES A VUE	267.099,80	238.746,11		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>252.608.743,61</b>	<b>100.961.823,03</b>	<b>4.546.438,31</b>	<b>2.629.022,14</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3.139.139,034	2.384.169,969
Valeur liquidative de fin de période	1.441,61	1.388,62

TABLEAU DES CREANCES

Table with columns: CREANCE, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES NON RECOUVRES. Rows include OPERATEURS DEBITEURS, COUPONS A RECEVOIR, etc.

Table with columns: DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS), DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS), etc.

TABLEAU DES DETTES

Table with columns: DETTES, TOTAL, PLUS DE 1 AN, MOINS DE 1 AN, ECHUES ET NON PAYEES. Rows include OPERATEURS CREDITEURS, SOUSCRIPTIONS A PAYER, etc.

Table with columns: EMPRUNTS A TERME, BANQUES (SOLDES CREDITEURS), etc. Includes a large 'NEANT' watermark.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table with columns: Numéro de compte, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, etc. Rows include 1. MOBILISATIONS, 2. ACTIONS, etc.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table with columns: Pensions livrées, Acifil Net, Nombre d'actions ou de parts. Values: 258.091.338,43, 4.525.429.198,51, 3.139.139,034.

SOCIETE DE GESTION and SOCIETE GENERALE. Includes logos for SOGCAPITAL GESTION and SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES.

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Large table with columns: Emittants, Code DC 2, Désignation, Quantité (A), Valorisation par titre en DH (C), Valorisation globale en DH (D-C\*A), % par rapport au total Actif. Rows include AFRICAIN GAZ, AGENCE NATIONALE DES PORTS, etc.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Logo of A. SAADI ET ASSOCIES with Arabic text 'السعيدي وشركاؤه' and 'مراقبو الحسابات'. Address: 4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels. Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives...

Casablanca, le 1 août 2024. A. Saadi & Associés, Commissaires aux Comptes. Includes logos for Bahar SAADI and A. Saadi & Associés.



## SG EPARGNE PLUS ACTIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EPARGNE PLUS ACTIONS  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588060000066  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

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

L'objectif du FCP SG Epargne Plus Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en investissant dans toutes les sociétés cotées.  
 L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 - Actions ;  
 - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créance émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;  
 - Titres d'organismes de placement collectif en capital ;  
 - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds).  
 Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre.  
 Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
 Le marché a été porté, principalement, par les anticipations de baisse du taux directeur et les chantiers stratégiques liés à l'organisation de la coupe d'Afrique et la coupe du monde.  
 Le fonds a affiché une performance de 11,86%.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>150.270.291,08</b>	<b>183.366.225,60</b>
ACTIONS	147.775.559,39	180.497.087,98
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	2.494.731,69	2.869.137,62
BON DE TRESOR		
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>535.744,94</b>	<b>3.222.388,12</b>
COUPONS A RECEVOIR	372.831,75	149.859,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	162.913,19	3.072.529,12
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	<b>4.440.098,27</b>	<b>2.155.893,61</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>155.246.134,29</b>	<b>188.744.507,33</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>51.560,61</b>	<b>8.145.977,37</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		8.067.068,48
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	51.560,61	78.908,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>51.560,61</b>	<b>8.145.977,37</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>155.297.694,90</b>	<b>196.890.484,70</b>

PASSIF			
	30/06/2024	30/06/2023	
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>153.310.939,85</b>	<b>196.020.211,30</b>	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	108.087.600,22	190.102.665,05	
EMISSIONS ET RACHATS	25.188.319,75	6.402.393,95	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	61.502,15	51.024,67	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16.094.803,56	3.479.548,82	
FRAIS DE NEGOCIATION	-409.136,92	-439.162,10	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	4.287.851,09	-3.576.259,09	
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>391.242,68</b>	<b>129.133,44</b>	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>			
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>228.076,71</b>	<b>14.186,22</b>	
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>153.930.259,24</b>	<b>196.163.530,96</b>	
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>776.891,62</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	776.891,62		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>590.544,04</b>	<b>726.953,74</b>	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	10.708,12	4.648,46	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	579.835,92	722.305,28	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>1.367.435,66</b>	<b>726.953,74</b>	
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL III = L</b>			
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>155.297.694,90</b>	<b>196.890.484,70</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	OPTION		
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU	
	30/06/2024	30/06/2023	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>1.344.689,70</b>	<b>1.404.432,52</b>	
Produits sur actions	1.291.675,35	1.091.249,30	
Produits sur obligations			
Produits sur titres de créances négociables			
Produits sur titres OPCVM			
Produits sur BDT		39.204,71	
Produits sur prêt/emprunt de titres			
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme		136.109,56	
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières	53.014,35	137.868,95	
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>6.066,20</b>	<b>160,16</b>	
Charges sur prêt/emprunt de titres			
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Opérations Financières A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	6.066,20	160,16	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>1.338.623,50</b>	<b>1.404.272,36</b>	
<b>Autres produits de gestion (C)</b>			
Produits accessoires			
Produits non courants			
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>1.077.438,22</b>	<b>1.374.045,78</b>	
Charges externes	45.158,79	57.594,01	
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante	79,17	17,57	
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.032.200,26	1.316.434,20	
Dotations aux amortissements			
Charges non courantes			
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>261.185,28</b>	<b>30.226,58</b>	
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-33.108,57</b>	<b>-16.040,36</b>	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-33.108,57	-16.040,36	
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>			
Produits utilisés			
Charges imputées			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>228.076,71</b>	<b>14.186,22</b>	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>147.775.559,39</b>	<b>180.497.087,98</b>	<b>1.291.675,35</b>	<b>1.091.249,30</b>
ACTIONS COTEES	147.775.559,39	180.497.087,98	1.291.675,35	1.091.249,30
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				<b>39.204,71</b>
BON DU TRESOR				39.204,71
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>2.494.731,69</b>	<b>2.869.137,62</b>		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	2.494.731,69	2.869.137,62		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>53.014,35</b>	<b>137.868,95</b>
TITRES RECUS EN PENSION			53.014,35	137.868,95
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>150.270.291,08</b>	<b>183.366.225,60</b>	<b>1.344.689,70</b>	<b>1.268.322,96</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A TERME		8.067.068,48		136.109,56
COMPTES A VUE	51.560,61	78.908,89		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>51.560,61</b>	<b>8.145.977,37</b>		<b>136.109,56</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		838.433,096	1.267.359,539	
Valeur liquidative de fin de période		183,59	154,78	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	535.744,94		535.744,94	
COUPONS A RECEVOIR	372.831,75		372.831,75	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	162.913,19		162.913,19	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		8.067.068,48
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	51.560,61	78.908,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>51.560,61</b>	<b>8.145.977,37</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	778.891,62	0,500%			778.891,62	0,500%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	778.891,62	0,500%			778.891,62	0,500%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	590.544,04	0,380%			590.544,04	0,380%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	10.708,12	0,007%			10.708,12	0,007%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	579.835,92	0,373%			579.835,92	0,373%		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES	311	104.326.149,11	59.951.305,65	27.142.682,63	10.640.787,26		147.775.559,39	95,16%
ACTIONS NON COTEES		104.326.149,11	59.951.305,65	27.142.682,63	10.640.787,26		147.775.559,39	95,16%
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLAC BON DE SOUS D'ACT	312							
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
BON DU TRESOR	318							
BON DU TRESOR								
S.TCN	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
S.TITRES D'OPCVM	314	3.401.822,72	1.452.319,71	2.533.737,16	174.326,44		2.484.731,66	1,61%
ACTIONS SICAV		3.401.822,72	1.452.319,71	2.533.737,16	174.326,44		2.484.731,66	1,61%
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
S.TITRES DONNES EN PENSON	35							
S.CREANCES	32-33-34	6.295.615,92	457.624.707,84	458.944.480,55			4.975.843,21	3,20%
10. DEPOTS A TERME	811							
11. LIQUIDITE	514	89.944,02	488.053.247,93	488.091.631,34			51.560,61	0,03%
12. AUTRES ELEMENTS DE L	4.55	4.059.232,54	4.059.237,09					0,00%
AUTRES ELEMENTS DE L AC	4.55	4.059.232,54	4.059.237,09					0,00%
<b>Total</b>		<b>114.113.536,32</b>	<b>1.011.140.813,67</b>	<b>980.771.768,79</b>	<b>10.815.113,70</b>		<b>155.297.694,90</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	153.930.259,24
Nombre d'actions ou de parts	838.433,099

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	13.743,000	246,00	3.380.778,000	2,18
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	583,000	3.900,00	2.273.700,000	1,46
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	3.579,000	691,00	2.473.089,000	1,59
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	4.308,000	500,00	2.154.000,000	1,39
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	7.023,000	132,00	927.036,000	0,60
ATTJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABANK	57.059,000	515,50	29.413.914,500	18,94
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	27.848,000	193,90	5.399.727,200	3,48
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BPC	32.968,000	296,00	9.758.528,000	6,28
BMCI	MA0000010811	BMCI	1.516,000	605,00	917.180,000	0,59
CFG	MA0000012627	CFG BANK	21.522,000	160,00	3.443.520,000	2,22
CIH BANK	MA0000011454	CIH	8.519,000	388,00	3.305.372,000	2,13
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	4.726,000	1.820,00	8.601.320,000	5,54
CMT	MA0000011793	CMT	683,000	1.290,00	881.070,000	0,57
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	26.868,000	195,95	5.264.784,600	3,39
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	3.107,000	950,00	2.951.650,000	1,90
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	98.528,000	30,28	2.983.427,840	1,92
HPS	MA0000012619	HPS	2.549,000	520,00	1.325.480,000	0,85
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.679,000	4.390,00	7.370.810,000	4,75
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	6.313,000	575,00	3.629.975,000	2,34
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	5.920,000	1.900,00	11.248.000,000	7,24
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	1.195,000	2.500,00	2.987.500,000	1,92
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGRIB	89.902,000	90,50	8.136.131,000	5,24
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	2.081,000	649,50	1.351.609,500	0,87
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	11.297,000	264,75	2.990.880,750	1,93
RISMA	MA0000011462	RISMA	7.153,000	240,00	1.716.720,000	1,11
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	32,000	0,00	0,000	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	699,000	2.350,00	1.642.650,000	1,06
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	25.167,000	312,00	7.852.104,000	5,06
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1.100,000	1.300,00	1.430.000,000	0,92
TGCC	MA0000012528	TGCC	15.850,000	310,00	4.913.500,000	3,16
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	2.138,000	1.379,00	2.948.302,000	1,90
WAFIA ASSURANCE	MA0000010928	WAFIA ASSURANCE	1.052,000	3.900,00	4.102.800,000	2,64
Invesco Markets plc	IE00B3YCGJ38	INVESCO S-P 500 UCITS ETF Acc	89,000	10.662,07	948.923,930	0,61
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	IE00B53ZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	138,000	11.201,51	1.545.807,760	1,00
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					4.440.098,27	2,86
Liquidité 3					51.560,61	0,03
Autres actifs					535.744,94	0,34
Total actifs					155.297.694,90	100%

- 1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- 3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

Commissaires aux Comptes



السعيدي وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 94 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du  
FCP " SG EPARGNE PLUS ACTIONS "   
Chez SOGECAPITAL GESTION  
55, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 153 930 259,24 y compris un bénéfice à affecter de DH 228 076,71.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 1<sup>er</sup> août 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAADI  
Associé



A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tel: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## FCP HORIZON FLEXIBLE

### POLITIQUE DE PLACEMENT

**IDENTIFICATION DE L'OPCVM**

Dénomination : HORIZON FLEXIBLE  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001540367000005  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte, Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP. Les porteurs de parts du fonds seront informés par tout moyen de communication possible ( mailing, communiqué de presse ...) et ce, au plus tard, la veille de la mise en distribution

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

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque rendement à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital.  
 L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les attendre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements 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, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.  
 Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - valeurs mobilières cotées à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;  
 - Parts ou actions d'OPCVM ;  
 - Titres de FPCT ;  
 - TCN ;  
 - Titres émis ou garantis par l'état ;  
 - Opérations de pensions ;  
 - Le fonds peut recourir à des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect de la réglementation en vigueur.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**

\* Respect intégral de la politique de placement.

**COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE**

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds). Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre. Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs et a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Sur le volet actions, nous avons décidé de se positionner, en partie, les valeurs orientées construction/bancaire avec une allocation optimale permettant de tirer le maximum du couple rendement/liquidité.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 6,44% et une sensibilité de 4,52.

**ACTIF**

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>234.603.764,52</b>	<b>194.389.687,81</b>
ACTIONS	92.697.307,21	51.336.310,29
OBLIGATIONS	17.807.808,93	11.341.945,81
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	13.739.764,35	29.548.844,16
TITRES D'OPCVM	3.399.522,53	1.924.286,45
BON DE TRESOR	106.959.361,50	100.238.301,10
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>358.591,18</b>	<b>1.651.841,52</b>
COUPONS A RECEVOIR	298.839,75	872.792,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	59.751,43	779.049,02
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>(ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>234.962.355,70</b>	<b>196.041.529,33</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>5.187.038,61</b>	<b>5.139.895,02</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	5.084.136,98	5.041.917,82
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	102.901,63	97.977,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>5.187.038,61</b>	<b>5.139.895,02</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>240.149.394,31</b>	<b>201.181.424,35</b>

**PASSIF**

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>220.465.724,54</b>	<b>188.317.807,58</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	197.443.125,18	192.846.400,30
EMISSIONS ET RACHATS	8.134.571,10	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	18.450,81	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12.293.828,98	-1.898.040,86
FRAIS DE NEGOCIATION	-239.784,90	-187.959,05
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.815.533,37	-2.442.592,81
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>185.757,16</b>	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	185.757,16	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>2.043.146,31</b>	<b>1.765.451,22</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.043.146,31	1.765.451,22
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>222.694.628,01</b>	<b>190.083.258,80</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>15.651.688,15</b>	<b>10.650.960,54</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	15.651.688,15	10.650.960,54
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.256.634,84</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.256.634,84	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>546.443,31</b>	<b>447.205,01</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	67,11	46,70
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	546.376,20	447.158,31
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>17.454.766,30</b>	<b>11.098.165,55</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>240.149.394,31</b>	<b>201.181.424,35</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>3.296.838,07</b>	<b>2.784.246,08</b>
Produits sur actions	742.987,75	408.775,30
Produits sur obligations	364.296,28	354.523,49
Produits sur titres de créances négociables	228.875,25	699.661,70
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1.871.473,31	1.225.799,25
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	1.061,67
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	89.205,48	94.424,67
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>204.905,09</b>	<b>136.007,01</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	204.905,09	135.989,93
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	17,08
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>3.091.932,98</b>	<b>2.648.239,07</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>1.052.959,81</b>	<b>882.787,85</b>
Charges externes	79.989,36	67.067,90
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	126,90	29,62
Dotations aux frais de gestion budgétés	972.843,55	815.690,33
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>2.038.973,17</b>	<b>1.765.451,22</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>4.173,14</b>	<b>0,00</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	4.173,14	0,00
<b>Acromptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>2.043.146,31</b>	<b>1.765.451,22</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>92.697.307,21</b>	<b>51.336.310,29</b>	<b>742.987,75</b>	<b>408.775,30</b>
ACTIONS COTEES	92.697.307,21	51.336.310,29	742.987,75	408.775,30
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>17.807.808,93</b>	<b>11.341.945,81</b>	<b>364.296,28</b>	<b>354.523,49</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17.807.808,93	11.341.945,81	364.296,28	354.523,49
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>106.959.361,50</b>	<b>100.238.301,10</b>	<b>1.871.473,31</b>	<b>1.225.799,25</b>
BON DU TRESOR	106.959.361,50	100.238.301,10	1.871.473,31	1.225.799,25
<b>TCN</b>	<b>13.739.764,35</b>	<b>29.548.844,16</b>	<b>228.875,25</b>	<b>699.661,70</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	35.186,86
CERTIFICATS DE DEPOT	7.227.084,60	15.535.509,36	136.784,11	327.462,99
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	6.512.679,75	14.013.334,80	92.091,14	337.011,85
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>3.399.522,53</b>	<b>1.924.286,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	3.399.522,53	1.924.286,45	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.061,67</b>
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	1.061,67
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>234.603.764,52</b>	<b>194.389.687,81</b>	<b>3.207.632,59</b>	<b>2.689.821,41</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.545.629,79	6.791.736,54	89.205,48	94.424,67
COMPTES A TERME	5.084.136,98	5.041.917,82	89.205,48	94.424,67
COMPTES A VUE	102.901,63	97.977,20	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	358.591,18	1.651.841,52	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>240.149.394,31</b>	<b>201.181.424,35</b>	<b>3.296.838,07</b>	<b>2.784.246,08</b>

**EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	185.366,844	175.589,001
Valeur liquidative de fin de période	1.201,37	1.082,54

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	358.591,18		358.591,18	
COUPONS A RECEVOIR	298.839,75		298.839,75	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	59.751,43		59.751,43	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	5.084.136,98	0,00	5.084.136,98	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	5.084.136,98	5.041.917,82
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	102.901,63	97.977,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>5.187.038,61</b>	<b>5.139.895,02</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.256.634,84	0,56					1.256.634,84	0,56
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.256.634,84	0,56					1.256.634,84	0,56
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	546.443,31	0,25					546.443,31	0,25
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	67,11	0,00					67,11	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	546.376,20	0,25					546.376,20	0,25

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	102.901,63	97.977,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>102.901,63</b>	<b>97.977,20</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.ACTIONS	73.644.116,57	32.279.096,60	18.423.351,74	5.197.445,78	0,00	92.697.307,21	38,60
ACTIONS COTEES	73.644.116,57	32.279.096,60	18.423.351,74	5.197.445,78	0,00	92.697.307,21	38,60
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.OBLIGATIONS	17.176.147,39	0,00	74.270,78	451.947,94	253.984,38	17.807.808,93	7,42
OBLAC BON DE SOUS D'ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBL CONV EN ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17.176.147,39	0,00	74.270,78	451.947,94	253.984,38	17.807.808,93	7,42
4.BON DU TRESOR	97.340.264,50	2.650.801.474,15	2.643.937.120,98	2.715.063,81	39.680,00	106.959.381,50	44,54
BON DU TRESOR	97.340.264,50	2.650.801.474,15	2.643.937.120,98	2.715.063,81	39.680,00	106.959.381,50	44,54
5.TCN	24.540.316,33	0,00	10.850.000,25	163.310,06	-113.861,79	13.739.784,35	5,72
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINA	8.172.816,63	0,00	1.650.000,25	67.448,96	-77.585,61	6.512.679,75	2,71
CERTIFICATS DE DEPOT	16.367.499,69	0,00	9.200.000,00	95.861,10	-36.276,18	7.227.084,60	3,01
6.TITRES D'OPCVM	2.525.250,12	2.210.051,74	1.476.421,60	140.642,27	0,00	3.399.522,53	1,42
ACTIONS SICAV	2.525.250,12	2.210.051,74	1.476.421,60	140.642,27	0,00	3.399.522,53	1,42
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.CREANCES	0,00	4.644.896,43	4.346.026,68	0,00	0,00	298.839,75	0,12
10.DEPOTS A TERME	5.087.178,04	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	-3.041,10	5.084.136,98	2,12
11.LIQUIDITE	84.544,50	1.587.752.699,75	1.587.733.742,62	0,00	0,00	102.901,63	0,04
12.AUTRES ELEMENTS DE L	606.879,05	22.586.416,31	23.133.543,03	0,00	0,00	59.751,43	0,02
AUTRES ELEMENTS DE LAC	606.879,05	22.586.416,31	23.133.543,03	0,00	0,00	59.751,43	0,02
<b>Total</b>	<b>221.004.696,54</b>	<b>4.305.274.004,98</b>	<b>4.294.974.478,56</b>	<b>8.688.409,86</b>	<b>176.761,49</b>	<b>240.149.394,31</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	15.651.688,15
Actif Net	222.694.628,01
Nombre d'actions ou de parts	185.366.844

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION  
89, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 09 10  
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA000001819	ADI	7.915,000	246,00	1.947.090,000	0,81
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	401,000	3.900,00	1.563.900,000	0,65
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2,000	65.720,41	131.440,820	0,05
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2.118,000	691,00	1.463.538,000	0,61
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	3.610,000	500,00	1.805.000,000	0,75
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	1,000	132,00	132,000	0,00
ATTJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFI BANK	42.305,000	515,50	21.808.227,500	9,08
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	10.872,000	193,90	2.108.080,800	0,88
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	21.979,000	296,00	6.505.784,000	3,98
BMCi	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31,000	98.830,33	3.063.740,230	
BMCI	MA0000010811	BMCI	1.041,000	605,00	629.805,000	0,26
CFG	MA0000012627	CFG BANK	14.032,000	160,00	2.245.120,000	0,93
CIH	MA0000011454	CIH	4.998,000	388,00	1.939.224,000	
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50,000	104.172,40	5.208.620,000	3,82
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20,000	100.923,23	2.018.464,600	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.046,000	1.820,00	5.543.720,000	2,31
CMT	MA0000011793	CMT	450,000	1.290,00	580.500,000	0,24
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	17.875,000	195,95	3.502.606,250	1,46
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	864,000	950,00	820.800,000	0,85
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	12,000	102.595,82	1.231.149,840	
	MA0000011512	ADDOHA	59.922,000	30,28	1.814.438,160	0,76
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	105,000	118.100,09	12.400.509,450	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100,000	105.291,64	10.529.164,000	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	95,000	104.881,81	9.963.771,950	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	85,000	100.442,63	8.537.623,550	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	80,000	93.380,21	7.470.416,800	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	70,000	100.371,99	7.026.039,300	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	70,000	100.457,90	7.032.055,000	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	65,000	109.060,11	7.088.907,150	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	60,000	97.174,17	5.830.450,200	44,54
ETAT MAROCAIN	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50,000	92.859,41	4.642.970,500	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50,000	114.869,89	5.743.494,500	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	45,000	120.370,18	5.416.658,100	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	40,000	116.160,84	4.646.433,600	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	30,000	111.355,15	3.340.654,500	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	30,000	103.263,31	3.097.899,300	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	20,000	104.288,21	2.085.764,200	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	20,000	105.327,57	2.106.551,400	
FEC	MA0000094021	OBLI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6,000	74.555,10	447.330,600	0,19
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	12,000	46.037,02	552.444,240	0,23
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	16,000	98.511,20	1.576.179,200	0,66
HPS	MA0000012619	HPS	776,000	520,00	403.520,000	0,17
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.037,000	4.390,00	4.552.430,000	1,90
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	3.210,000	575,00	1.845.750,000	0,77
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3.939,000	1.900,00	7.484.100,000	3,12
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	840,000	2.500,00	2.100.000,000	0,87
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	58.313,000	90,50	5.295.426,500	2,21
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.718,000	649,50	1.115.841,000	0,46
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	7.420,000	264,75	1.964.445,000	0,82
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	40,000	110.373,17	4.414.926,800	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	25,000	106.581,25	2.664.531,250	3,66
OCP	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15,000	113.289,09	1.699.336,350	
RISMA	MA0000011462	RISMA	3.868,000	240,00	928.320,000	0,39
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	3,000	531,00	1.593,000	0,00
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	OB SGMB 4.77% 29/06/2015 10A	20,000	101.336,48	2.026.729,600	0,84
SOSEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	16.381,000	312,00	5.113.272,000	2,15



## LMV EQUITY INVEST

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : LMV Equity Invest  
Forme juridique : FCP  
ICE : 00268458500037  
Gestionnaire : Sogécapital gestion  
Classification de l'OPCVM : Actions  
Politique d'affectation des résultats : Mixte

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

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 80% 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 tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Obligations privées ;
- Parts/actions d'OPCVM ;
- Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;
- Titres d'organismes de placements collectifs en capital ;
- Titres de fonds de placements collectifs en trisisation ;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
- Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;
- Opération de pension ;
- Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds).  
Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre.  
Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
Le marché a été porté, principalement, par les anticipations de baisse du taux directeur et les chantiers stratégiques liés à l'organisation de la coupe d'Afrique et la coupe du monde.  
Le fonds a affiché une performance de 13,38%.

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>304.798.763,67</b>	<b>211.648.596,74</b>
ACTIONS	299.682.973,81	208.487.641,68
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	5.115.789,86	3.160.955,06
BON DE TRESOR		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.064.891,72</b>	<b>3.369.473,14</b>
COUPONS A RECEVOIR	807.065,50	172.838,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	257.826,22	3.196.634,64
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	<b>10.329.233,54</b>	<b>4.868.339,21</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>316.192.888,93</b>	<b>219.886.409,09</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>70.307,84</b>	<b>10.164.475,41</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		10.083.835,64
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	70.307,84	80.639,77
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>70.307,84</b>	<b>10.164.475,41</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>316.263.196,77</b>	<b>230.050.884,50</b>

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>290.005.881,37</b>	<b>215.690.074,62</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	229.225.306,19	208.654.946,93
EMISSIONS ET RACHATS	13.885.328,84	9.354.242,20
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	29.938,72	19.959,91
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	33.366.423,24	5.771.661,14
FRAIS DE NEGOCIATION	-948.187,47	-546.752,35
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	14.447.071,85	-7.563.983,21
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>17.406.720,36</b>	<b>10.500.345,78</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>4.595.208,99</b>	<b>2.465.044,94</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>1.784.902,52</b>	<b>1.166.888,72</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>313.792.713,24</b>	<b>229.822.354,06</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>2.099.877,49</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2.099.877,49	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>370.606,04</b>	<b>228.530,44</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	48.515,49	125,04
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	322.090,55	228.405,40
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>2.470.483,53</b>	<b>228.530,44</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>316.263.196,77</b>	<b>230.050.884,50</b>

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>2.430.192,26</b>	<b>1.611.236,18</b>
Produits sur actions	2.355.787,20	1.293.616,00
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		43.230,10
Produits sur BDT		
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		170.137,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	74.405,06	104.253,08
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>48.360,53</b>	<b>627,67</b>
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	48.360,53	627,67
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>2.381.831,73</b>	<b>1.610.608,51</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>611.474,90</b>	<b>443.654,51</b>
Charges externes	91.051,37	66.073,36
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	130,26	19,17
Dotations aux frais de gestion budgétés	520.293,27	377.561,98
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>1.770.356,83</b>	<b>1.166.954,00</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>14.545,69</b>	<b>-65,28</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	14.545,69	-65,28
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>1.784.902,52</b>	<b>1.166.888,72</b>

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>299.682.973,81</b>	<b>208.487.641,68</b>	<b>2.355.787,20</b>	<b>1.293.616,00</b>
ACTIONS COTEES	299.682.973,81	208.487.641,68	2.355.787,20	1.293.616,00
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				<b>43.230,10</b>
BON DU TRESOR				43.230,10
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>5.115.789,86</b>	<b>3.160.955,06</b>		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	5.115.789,86	3.160.955,06		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>74.405,06</b>	<b>104.253,08</b>
TITRES RECUS EN PENSION			74.405,06	104.253,08
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>304.798.763,67</b>	<b>211.648.596,74</b>	<b>2.430.192,26</b>	<b>1.441.099,18</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
COMPTES A TERME		10.083.835,64		170.137,00
COMPTES A VUE	70.307,84	80.639,77		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>70.307,84</b>	<b>10.164.475,41</b>		<b>170.137,00</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	229.630,000	201.947,000		
Valeur liquidative de fin de période	1.366,51	1.138,03		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1.064.891,72		1.064.891,72	
COUPONS A RECEVOIR	807.065,50		807.065,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	257.826,22		257.826,22	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		10.083.835,64
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	70.307,84	80.639,77
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>70.307,84</b>	<b>10.164.475,41</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	2.099.877,49	0,664%			2.099.877,49	0,664%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2.099.877,49	0,664%			2.099.877,49	0,664%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>370.606,04</b>	<b>0,117%</b>			<b>370.606,04</b>	<b>0,117%</b>		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	48.515,49	0,015%			48.515,49	0,015%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	322.090,55	0,102%			322.090,55	0,102%		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>	311	246.941.383,21	115.507.780,95	82.571.069,45	19.804.879,10		299.682.973,81	94,76%
ACTIONS COTEES		246.941.383,21	115.507.780,95	82.571.069,45	19.804.879,10		299.682.973,81	94,76%
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>	312							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>	318							
BON DU TRESOR								
<b>5. TCN</b>	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>	314	5.637.204,66	2.873.067,24	3.778.014,34	383.532,30		5.115.789,86	1,62%
ACTIONS SICAV		5.637.204,66	2.873.067,24	3.778.014,34	383.532,30		5.115.789,86	1,62%
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>	318							
AUTRES TITRES								
<b>8. TITRES DONNES EN PENSION</b>	35							
<b>9. CREANCES</b>	32-33-34	11.856.716,46	679.165.246,65	679.327.837,86			11.394.125,26	3,60%
<b>10. DEPOTS A TERME</b>	811							
<b>11. LIQUIDITE</b>	514	66.812,65	694.370.609,07	694.367.113,88			70.307,84	0,02%
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>	2.47	6.752.936,87	6.752.936,87	6.752.936,87				0,00%
AUTRES ELEMENTS DE L AC	2.47	6.752.936,87	6.752.936,87	6.752.936,87				0,00%
<b>Total</b>		<b>264.202.119,48</b>	<b>1.488.669.640,78</b>	<b>1.466.796.974,89</b>	<b>20.188.411,40</b>		<b>316.263.196,77</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	313.792.713,24
Nombre d'actions ou de parts	229.630,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
S.A. - 55, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROC - CASABLANCA  
Département 1199

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
<b>ADI</b>	MA0000011819	ADI	35.910,000	246,00	8.833.860,000	2,79
<b>AFRIQUIA GAZ</b>	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	794,000	3.900,00	3.096.600,000	0,98
<b>AKDITAL</b>	MA0000012585	AKDITAL	4.121,000	691,00	2.847.611,000	0,90
<b>ARADEI CAPITAL</b>	MA0000012460	ARADEI	4.878,000	500,00	2.439.000,000	0,77
<b>ATTJARIWAFI BANK</b>	MA0000012445	ATTJARIWAFI BANK	120.088,000	515,50	61.905.364,000	19,57
<b>BANK OF AFRICA</b>	MA0000012437	BANK OF AFRICA	46.323,000	193,90	8.982.029,700	2,84
<b>BANQUE CENTRALE POPULAIRE</b>	MA0000011884	BCP	60.863,000	296,00	18.015.448,000	5,70
<b>BMCI</b>	MA0000010811	BMCI	1.537,000	605,00	929.885,000	0,29
<b>CFG</b>	MA0000012627	CFG BANK	38.275,000	160,00	6.124.000,000	1,94
<b>CIH BANK</b>	MA0000011454	CIH	13.785,000	388,00	5.348.580,000	1,69
<b>CIMENTS DU MAROC</b>	MA0000010506	CIMAR	10.820,000	1.820,00	19.692.400,000	6,23
<b>CMT</b>	MA0000011793	CMT	1.297,000	1.290,00	1.673.130,000	0,53
<b>COSUMAR</b>	MA0000012247	COSUMAR	61.073,000	195,95	11.967.254,350	3,78
<b>CREDIT DU MAROC</b>	MA0000010381	CDM	9.534,000	950,00	9.057.300,000	2,86
<b>DOUJA PROMOTION ADDOHA</b>	MA0000011512	ADDOHA	203.842,000	30,28	6.172.335,760	1,95
<b>HYPER SA (LABEL VIE)</b>	MA0000011801	LABEL VIE	3.502,000	4.390,00	15.373.780,000	4,86
<b>JET CONTRACTORS</b>	MA0000012080	JET CONTRACTORS	18.282,000	575,00	10.512.150,000	3,32
<b>LAFARGEHOLCIM MAROC</b>	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	10.805,000	1.900,00	20.529.500,000	6,49
<b>MANAGEM</b>	MA0000011058	MANAGEM	2.737,000	2.500,00	6.842.500,000	2,16
<b>MAROC TELECOM</b>	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	185.013,000	90,50	16.743.676,500	5,29
<b>MICRODATA</b>	MA0000012163	MICRODATA	6.406,000	649,50	4.160.697,000	1,32
<b>MUTANDIS</b>	MA0000012395	MUTANDIS	27.114,000	264,75	7.178.431,500	2,27
<b>RISMA</b>	MA0000011462	RISMA	20.585,000	240,00	4.940.400,000	1,56
<b>SMI</b>	MA0000010068	SMI	1.268,000	2.350,00	2.979.800,000	0,94
<b>SOSEP-Marsa Maroc</b>	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	59.211,000	312,00	18.473.832,000	5,84
<b>TGCC</b>	MA0000012528	TGCC	27.410,000	310,00	8.497.100,000	2,69
<b>TOTAL MAROC</b>	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	5.471,000	1.379,00	7.544.509,000	2,39
<b>WAFI ASSURANCE</b>	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	2.262,000	3.900,00	8.821.800,000	2,79
<b>Invesco Markets plc</b>	IE00B3YCGJ38	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	193,000	10.662,07	2.057.778,860	0,65
<b>iShares NASDAQ 100 UCITS ETF</b>	IE00B53ZB119	Shares NASDAQ 100 UCITS ETF	273,000	11.201,51	3.058.011,000	0,97
<b>Dépôt à terme (2ans et plus)</b>					0,00	0,00
<b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b>					10.329.233,54	3,27
<b>Liquidité 3</b>					70.307,84	0,02
<b>Autres actifs</b>					1.064.891,72	0,34
<b>Total actifs</b>					<b>316.263.196,77</b>	<b>100%</b>

- Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
السعيدى وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du FCP " LMV EQUITY INVEST " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 313 792 713,24 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 784 902,52.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 1 août 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAADI  
A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## PRESCOLAIRE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : PRESCOLAIRE  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002748768000001  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## 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 titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Certificats d'investissement, droit d'attribution ou de souscription ;
- Obligations et Titres de créances Négociables ;
- Parts et titres de créances émis par les fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Actions et parts d'OPCVM ;
- Opérations de pension ;
- Dépôts à terme.

Le fonds pourra effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.

Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.

Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 5,15% et une sensibilité de 6,81.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>648.812.240,21</b>	<b>499.574.551,69</b>
ACTIONS	52.182.437,35	25.651.702,02
OBLIGATIONS	28.598.974,97	13.599.548,43
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	19.435.140,00	32.329.684,35
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	548.595.687,89	427.993.616,89
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>2.394.470,32</b>	<b>2.120.591,06</b>
COUPONS A RECEVOIR	2.174.109,00	2.118.002,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	220.361,32	2.588,56
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>651.206.710,53</b>	<b>501.695.142,75</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>271.141,56</b>	<b>50.503,55</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	271.141,56	50.503,55
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>271.141,56</b>	<b>50.503,55</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>651.477.852,09</b>	<b>501.745.646,30</b>

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>617.760.843,42</b>	<b>470.146.557,24</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	565.418.648,77	511.600.466,64
EMISSIONS ET RACHATS	47.805.579,63	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	439.411,35	-35.963.488,70
FRAIS DE NEGOCIATION	-311.318,20	-150.935,28
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	4.408.521,87	-5.339.485,42
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>1.489.024,33</b>	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.489.024,33	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>9.821.448,57</b>	<b>7.209.604,84</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	9.821.448,57	7.209.604,84
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>629.071.316,32</b>	<b>477.356.162,08</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>20.766.139,90</b>	<b>24.328.276,48</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	20.766.139,90	24.328.276,48
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.562.451,03</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.562.451,03	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>77.944,84</b>	<b>61.207,74</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	77.944,84	61.207,74
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>22.406.535,77</b>	<b>24.389.484,22</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>651.477.852,09</b>	<b>501.745.646,30</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>9.810.135,65</b>	<b>7.635.303,59</b>
Produits sur actions	396.265,00	205.363,70
Produits sur obligations	615.925,28	367.339,58
Produits sur titres de créances négociables	358.461,84	450.637,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	8.439.483,53	6.611.963,31
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-543.743,95</b>	<b>-304.132,20</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-543.743,95	-304.132,20
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		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>9.266.391,70</b>	<b>7.331.171,39</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-150.338,44</b>	<b>-121.566,55</b>
Charges externes	-116.299,54	-94.042,05
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	-34.038,90	-27.524,50
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>9.116.053,26</b>	<b>7.209.604,84</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>705.395,31</b>	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	705.395,31	
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>9.821.448,57</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>52.182.437,35</b>	<b>25.651.702,02</b>	<b>396.265,00</b>	<b>205.363,70</b>
ACTIONS COTEES	52.182.437,35	25.651.702,02	396.265,00	205.363,70
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>28.598.974,97</b>	<b>13.599.548,43</b>	<b>615.925,28</b>	<b>367.339,58</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	28.598.974,97	13.599.548,43	615.925,28	367.339,58
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>548.595.687,89</b>	<b>427.993.616,89</b>	<b>8.439.483,53</b>	<b>6.611.963,31</b>
BON DU TRESOR	548.595.687,89	427.993.616,89	8.439.483,53	6.611.963,31
<b>TCN</b>	<b>19.435.140,00</b>	<b>32.329.684,35</b>	<b>358.461,84</b>	<b>450.637,00</b>
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	19.435.140,00	32.329.684,35	358.461,84	446.346,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				4.291,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>648.812.240,21</b>	<b>499.574.551,69</b>	<b>9.810.135,65</b>	<b>7.635.303,59</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2.665.611,88	2.171.094,61		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	271.141,56	50.503,55		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.394.470,32	2.120.591,06		
<b>TOTAL</b>	<b>651.477.852,09</b>	<b>501.745.646,30</b>	<b>9.810.135,65</b>	<b>7.635.303,59</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	554.063,17	461.519,65
Valeur liquidative de fin de période	1.135,37	1.034,31





## HORIZON AVENIR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON AVENIR  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 003383051000001  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du FCP HORIZON AVENIR est d'offrir une performance égale à celle de son indice de référence à moyen terme. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « OMLT », hors créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public est de 10% de l'actif susvisé.  
 Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le fonds pourra également effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat  
 - Titres de créances négociables  
 - Obligations privées  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts  
 - Titres émis par un Fonds de Placement Collectif en Titrisation  
 - Titres d'Organismes de Placements Collectifs en Capital  
 - Titres d'OPCVM  
 - Dépôts à terme  
 - Actions, certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 2,6 % et une sensibilité de 4,12.

ACTIF		PASSIF	
	30/06/2024	30/06/2023	
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE
CONSTRUCTIONS			1.027.654,50
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			1.003.110,20
AMORTISSEMENTS			EMISSIIONS ET RACHATS
PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			24.544,30
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS
<b>TOTAL I = A+B</b>			FRAIS DE NEGOCIATION
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	928.797,95		PLUS ET MOINS VALUES REALISEES
ACTIONS			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>
OBLIGATIONS			REPORT A NOUVEAU (B)
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>
TITRES D'OPCVM			COMPTES DE REGULARISATION (C)
BON DE TRESOR	928.797,95		<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>
AUTRES TITRES			12.891,77
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>			12.891,77
COUPONS A RECEVOIR			<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			1.040.546,27
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>
PERSONNEL			SOUSCRIPTIONS A PAYER
AUTRES DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	928.797,95		PERSONNEL
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	113.439,88		ORGANISMES SOCIAUX
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			ETAT
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			AUTRES CREDITEURS
DEPOTS A VUE REMUNERES			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	113.439,88		1.691,56
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>
<b>TOTAL III = I</b>	113.439,88		POSITION DE CHANGE
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.042.237,83		<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>
			1.691,56
			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>
			EMPRUNTS A TERME
			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)
			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES
			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF
			<b>TOTAL III = L</b>
			<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>
			1.042.237,83

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	16.190,45	
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	16.190,45	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	16.190,45	
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	-3.298,68	
Charges externes	-293,83	
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	-3.004,85	
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	12.891,77	
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	12.891,77	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	928.797,95		16.190,45	
BON DU TRESOR	928.797,95		16.190,45	
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	928.797,95		16.190,45	
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	113.439,88		16.190,45	
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	113.439,88			
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	1.042.237,83		16.190,45	
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		30/06/2024	30/06/2023	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		1.000,00		
Valeur liquidative de fin de période		1.040,54		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				
		<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )			113.439,88	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
<b>TOTAL</b>			<b>113.439,88</b>	

**NEANT**

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		0%						0%
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0%						0%
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0%						0%
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0%						0%
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0%						0%
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0%						0%
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1.691,56</b>	<b>16%</b>					<b>1.691,56</b>	<b>16%</b>
PERSONNEL		0%						0%
ORGANISMES SOCIAUX		0%						0%
ETAT		0%						0%
AUTRES CREDITEURS		0%						0%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	<b>1.691,56</b>	<b>16%</b>					<b>1.691,56</b>	<b>16%</b>

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS								
OBL AC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4. BON DU TRESOR		924.420,66			13.735,17	-9.357,90	928.797,95	0,89
BON DU TRESOR		924.420,66			13.735,17	-9.357,90	928.797,95	0,89
5. TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6. TITRES D'OPVM								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
9. CREANCES			25.548,36	25.548,36				
10. DEPOTS A TERME								
11. LIQUIDITE		90.301,56	25.548,36	2.410,04			113.439,88	0,11
12. AUTRES ELEMENTS DE L								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>1.014.722,24</b>		<b>27.958,40</b>	<b>13.735,17</b>	<b>-9.357,90</b>	<b>1.042.237,83</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.040.546,27
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
 60, Bd Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 29 40 26

**SOCIETE GENERALE**  
 MAROCAINE DE BANQUES  
 Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	1,000	101.786,77	101.786,770	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1,000	101.022,79	101.022,790	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	1,000	100.457,90	100.457,900	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1,000	100.442,63	100.442,630	
ETAT MAROCAIN	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1,000	118.100,09	118.100,090	89,12
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	1,000	101.239,32	101.239,320	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1,000	103.282,64	103.282,640	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1,000	105.291,64	105.291,640	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1,000	97.174,17	97.174,170	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					113.439,88	10,88
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>1.042.237,83</b>	<b>100%</b>

- Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Aux porteurs de parts du FCP « HORIZON Avenir »

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
 Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON Avenir », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON Avenir », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1.041 KMAD, compris un bénéfice à affecter de 13 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON Avenir » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 29 juillet 2024

**forvvs mazars**  
 70 Bd Abdoulaye  
 7<sup>ème</sup> Etage  
 Casablanca

Abdoul Sylléye DIOP  
 Associé



## HORIZON EQUITY VALUE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON EQUITY VALUE  
( ex GESTAR SOLIDARITE)  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001585475000021  
Gestionnaire : Sogécapital gestion  
Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des Revenus

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

Le FCP HORIZON EQUITY VALUE est investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP pourrait également investir 10% au maximum de ses actifs en actions, en certificats d'investissement, en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé et en titres d'OPCVM.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds). Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre. Par valeurs, les contributions se dressent comme suit ; ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).

ACTIF		30/06/2024	30/06/2023	PASSIF		30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>				<b>CAPITAL (A)</b>	<b>5.655.121,78</b>	<b>1.339.099,08</b>	<b>1.339.099,08</b>
TERRAINS				CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.366.157,05	1.349.915,65	
CONSTRUCTIONS				EMISSIONS ET RACHATS	3.973.540,83		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	10.171,10		
AMORTISSEMENTS				VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	285.367,68	-8.781,73	
PROVISIONS				FRAIS DE NEGOCIATION	-24.778,72		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>				PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	44.663,84	-2.034,84	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>TOTAL I = A+B</b>				<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>65.456,28</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		<b>5.546.810,50</b>	<b>1.422.509,87</b>	<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>			
ACTIONS		5.546.810,50		<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	<b>-1.458,43</b>	<b>13.017,07</b>	
OBLIGATIONS							
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>5.719.119,63</b>	<b>1.352.116,15</b>	
TITRES D'OPCVM			119.098,24	<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>			
BON DE TRESOR			1.303.411,63	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION				OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
AUTRES TITRES				OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		<b>9.200,00</b>		<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>26.013,96</b>		
COUPONS A RECEVOIR		9.200,00		SOUSCRIPTIONS A PAYER			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	26.013,96		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>				<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>13.499,01</b>	<b>169.888,93</b>	
PERSONNEL				PERSONNEL			
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				ORGANISMES SOCIAUX			
AUTRES DEBITEURS				ETAT			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				AUTRES CREDITEURS			
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		<b>100.945,21</b>		COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	13.499,01	169.888,93	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>				<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>				<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>		<b>5.656.955,71</b>	<b>1.422.509,87</b>	<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>39.512,97</b>	<b>169.888,93</b>	
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>		<b>101.676,89</b>	<b>99.495,21</b>	<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				EMPRUNTS A TERME			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
DEPOTS A VUE REMUNERES				SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		101.676,89	99.495,21	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				<b>TOTAL III = L</b>			
<b>TOTAL III = J</b>		<b>101.676,89</b>	<b>99.495,21</b>	<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>5.758.632,60</b>	<b>1.522.005,08</b>	
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		<b>5.758.632,60</b>	<b>1.522.005,08</b>				

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
	30/06/2024	30/06/2023	COUPON COURU	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>29.097,39</b>	<b>20.213,99</b>	<input type="checkbox"/>	
Produits sur actions	26.480,00		<input checked="" type="checkbox"/>	
Produits sur obligations				
Produits sur titres de créances négociables				
Produits sur titres OPCVM		19.945,75		
Produits sur BDT				
Produits sur prêt/emprunt de titres				
Produits sur autres titres				
Produits sur opérations financières à terme				
Intérêts sur comptes courants à terme				
Intérêts sur comptes courants à vue				
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières	2.617,39	268,24		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>				
Charges sur prêt/emprunt 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				
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>29.097,39</b>	<b>20.213,99</b>		
<b>Autres produits de gestion (C)</b>				
Produits accessoires				
Produits non courants				
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>19.040,59</b>	<b>7.196,92</b>		
Charges externes	1.442,12	6.231,33		
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante				
Dotation aux frais de gestion budgétés	17.598,47	965,59		
Dotation aux amortissements				
Charges non courantes				
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>10.056,80</b>	<b>13.017,07</b>		
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-11.515,23</b>			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-11.515,23			
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>				
Produits utilisés				
Charges imputées				
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>-1.458,43</b>	<b>13.017,07</b>		

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>5.546.810,50</b>		<b>26.480,00</b>	
ACTIONS COTEES	5.546.810,50		26.480,00	
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BONS DU TRESOR</b>		<b>1.303.411,63</b>		<b>19.945,75</b>
BONS DU TRESOR		1.303.411,63		19.945,75
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>		<b>119.098,24</b>		
PARTS FCP		119.098,24		
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>2.617,39</b>	<b>268,24</b>
TITRES RECUS EN PENSION			2.617,39	268,24
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>5.546.810,50</b>	<b>1.422.509,87</b>	<b>29.097,39</b>	<b>20.213,99</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	101.676,89	99.495,21		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>101.676,89</b>	<b>99.495,21</b>		
<b>NEANT</b>				
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	35.547,951	10.000,000		
Valeur liquidative de fin de période	160,88	135,21		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	9.200,00		9.200,00	
COUPONS A RECEVOIR	9.200,00		9.200,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	101.676,89	99.495,21
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>101.676,89</b>	<b>99.495,21</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	26.013,96	0,452%			26.013,96	0,452%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	26.013,96	0,452%			26.013,96	0,452%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	13.499,01	0,234%			13.499,01	0,234%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	13.499,01	0,234%			13.499,01	0,234%		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>	311	1.266.184,05	4.778.810,35	807.924,36	309.760,46		5.546.810,50	96,32%
ACTIONS COTEES		1.266.184,05	4.778.810,35	807.924,36	309.760,46		5.546.810,50	96,32%
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>	312							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>	318							
BON DU TRESOR								
<b>5. TCN</b>	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>	314							
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>	318							
AUTRES TITRES								
<b>8. TITRES DONNES EN PENSION</b>	35							
<b>9. CREANCES</b>	32-33-34	232.472,54	17.790.303,30	17.912.630,63			110.145,21	1,91%
<b>10. DEPOTS A TERME</b>	811							
<b>11. LIQUIDITE</b>	614	20.006,43	21.973.052,27	21.891.381,81			101.676,89	1,77%
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>1.518.643,02</b>	<b>44.542.165,92</b>	<b>40.611.936,80</b>	<b>309.760,46</b>		<b>5.758.632,60</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	5.719.119,63
Nombre d'actions ou de parts	35.547,951

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
55, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 88 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROC  
Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

السعيدى وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 94 29 - Fax: (212) 05 22 20 59 90

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON EQUITY VALUE " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 5 719 119,63 y compris une perte à affecter de DH (1 458,43).

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 1 août 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Баһадір Сааиди & Ассоциэс  
Комиссар по аудиту  
4, Place Marechal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 59 90





## HORIZON MID &amp; SMALL CAP

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON MID & SMALL CAP  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900745000013  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

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

L'objectif du FCP HORIZON MID & SMALL CAP est d'offrir une performance alignée à son indice de référence à moyen terme.  
 - Politique d'investissement : 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 tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le minimum investi dans les actions « Small et Mid cap » cotées à la bourse de Casablanca est de 30% de l'actif net. Nous définissons les « Small et Mid cap » comme étant les valeurs dont la capitalisation flottante est inférieure ou égale à 6% de la capitalisation flottante du marché.  
 Univers d'investissement :  
 - Actions ; - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ; - Titres de créances négociables ; - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; - Obligations privées ; - Titres d'OPCVM ; - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; - Titres d'organismes de placements collectifs en capital ; - Titres de fonds de placements collectifs en illiquidité ; - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ; - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ; - Opération de pension ; - Dépôts à terme

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds).  
 Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre.  
 Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
 Le marché a été porté, principalement, par les anticipations de baisse du taux directeur et les chantiers stratégiques liés à l'organisation de la coupe d'Afrique et la coupe du monde.  
 Le fonds a affiché une performance de 15,42%.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	46.722.953,00	24.635.635,54
ACTIONS	45.978.414,64	24.319.238,25
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	744.538,36	316.397,29
BON DE TRESOR		
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	289.680,25	344.773,11
COUPONS A RECEVOIR	237.490,00	48.125,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	52.190,25	296.648,11
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	4.016.924,15	1.361.537,07
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	51.029.557,40	26.341.945,72
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	122.240,25	81.711,86
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	122.240,25	81.711,86
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	122.240,25	81.711,86
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	51.151.797,65	26.423.657,58

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	50.330.715,59	26.049.120,30
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	31.266.455,22	24.707.000,39
EMISSIONS ET RACHATS	12.703.090,57	1.837.496,19
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	36.395,58	7.158,83
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.846.374,06	-19.898,03
FRAIS DE NEGOCIATION	-176.164,93	-86.586,89
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.654.565,09	-396.050,19
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	168.181,04	29.837,21
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	201.173,05	101.042,44
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	50.700.069,68	26.179.999,95
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	277.137,40	149.286,58
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	277.137,40	149.286,58
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	174.590,57	94.371,05
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	566,46	1,56
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	174.024,11	94.369,49
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	451.727,97	243.657,63
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	51.151.797,65	26.423.657,58

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	556.523,36	289.355,90
Produits sur actions	522.888,10	246.496,20
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT		6.819,96
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	33.635,26	36.039,74
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	559,76	111,43
Charges sur prêt/emprunt de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	559,76	111,43
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	555.963,60	289.244,47
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	308.880,20	181.958,14
Charges externes	23.392,15	13.781,04
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	24,69	1,56
Dotations aux frais de gestion budgétés	285.463,36	168.175,54
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	247.083,40	107.286,33
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	-45.910,35	-6.243,89
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-45.910,35	-6.243,89
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	201.173,05	101.042,44

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	45.978.414,64	24.319.238,25	522.888,10	246.496,20
ACTIONS COTEES	45.978.414,64	24.319.238,25	522.888,10	246.496,20
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				6.819,96
BON DU TRESOR				6.819,96
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	744.538,36	316.397,29		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	744.538,36	316.397,29		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			33.635,26	36.039,74
TITRES RECUS EN PENSION			33.635,26	36.039,74
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	46.722.953,00	24.635.635,54	556.523,36	289.355,90
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	122.240,25	81.711,86		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	122.240,25	81.711,86		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	421.233,848	267.414,003
Valeur liquidative de fin de période	120,36	97,90

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	289.680,25		289.680,25	
COUPONS A RECEVOIR	237.490,00		237.490,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	52.190,25		52.190,25	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	122.240,25	81.711,86
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	122.240,25	81.711,86

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	277.137,40	0,542%			277.137,40	0,542%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	277.137,40	0,542%			277.137,40	0,542%		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	174.590,57	0,341%			174.590,57	0,341%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	566,46	0,001%			566,46	0,001%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	174.024,11	0,340%			174.024,11	0,340%		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

### MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS								
2. ACTIONS	311	30.775.439,62	24.791.450,92	12.002.156,25	2.413.680,35		45.978.414,64	89,89%
ACTIONS COTEES		30.775.439,62	24.791.450,92	12.002.156,25	2.413.680,35		45.978.414,64	89,89%
ACTIONS NON COTEES								
3. OBLIGATIONS	312							
OBLI AC BON DE SOUS D ACT								
OBLI CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4. BON DU TRESOR	315							
BON DU TRESOR								
5. TCN	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6. TITRES D'OPCVM	314	660.316,84	368.341,95	314.510,00	30.389,57		744.538,36	1,46%
ACTIONS SICAV		660.316,84	368.341,95	314.510,00	30.389,57		744.538,36	1,46%
PARTS FCP								
7. AUTRES TITRES	318							
AUTRES TITRES								
8. TITRES DONNES EN PENSION	35							
9. CREANCES	32-33-34	1.305.186,56	282.899.524,85	279.898.107,01			4.306.604,40	8,42%
10. DEPOTS A TERME	611							
11. LIQUIDITE	614	72.490,51	295.508.216,86	295.438.487,15			122.240,25	0,24%
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF	653	699.294,15	699.300,66					0,00%
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		699.294,15	699.300,66					0,00%
Total	#VALEUR	604.266.828,73	588.372.541,06	2.444.069,92			51.151.797,65	100,00%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	50.700.069,68
Nombre d'actions ou de parts	421.233.848

SOCIETE DE GESTION

**SOGE CAPITAL GESTION**  
 55, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 29 40 26

SOCIETE GENERALE

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
 MAROCHE DE BANQUES  
 Département

### INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	7.603,000	246,00	1.870.338,000	3,66
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	75,000	3.900,00	292.500,000	0,57
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.189,000	691,00	821.599,000	1,61
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	1.334,000	500,00	667.000,000	1,30
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	6.531,000	132,00	862.092,000	1,69
ATTJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFI BANK	4.643,000	515,50	2.393.466,500	4,68
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	1.828,000	73,00	133.444,000	0,26
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BPC	4.855,000	296,00	1.437.080,000	2,81
BMCI	MA0000010811	BMCI	2.185,000	605,00	1.321.925,000	2,58
CFG	MA0000012627	CFG BANK	7.603,000	160,00	1.216.480,000	2,38
CIH BANK	MA0000011454	CIH	3.723,000	388,00	1.444.524,000	2,82
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.001,000	1.820,00	3.641.820,000	7,12
CMT	MA0000011793	CMT	466,000	1.290,00	601.140,000	1,18
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	7.716,000	195,95	1.511.950,200	2,96
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1.821,000	950,00	1.729.950,000	3,38
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	663,000	1.058,00	701.454,000	1,37
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	70,000	49,00	3.430,000	0,01
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	1.825,000	258,50	471.762,500	0,92
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.333,000	697,00	929.101,000	1,82
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	37.248,000	30,28	1.127.869,440	2,20
HPS	MA0000012619	HPS	1.671,000	520,00	868.920,000	1,70
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	536,000	4.390,00	2.353.040,000	4,60
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	10,000	92,60	926,000	0,00
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	2.513,000	575,00	1.444.975,000	2,82
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.488,000	1.900,00	2.827.200,000	5,53
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	436,000	2.500,00	1.090.000,000	2,13
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	17.401,000	90,50	1.574.790,500	3,08
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.816,000	649,50	1.179.492,000	2,31
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	4.306,000	264,75	1.140.013,500	2,23
RISMA	MA0000011462	RISMA	5.586,000	240,00	1.340.640,000	2,62
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	23,000	531,00	12.213,000	0,02
SMI	MA0000010668	SMI	316,000	2.350,00	742.600,000	1,45
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	3,000	2.449,00	7.347,000	0,01
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	8.882,000	312,00	2.771.184,000	5,42
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	899,000	1.000,00	899.000,000	1,76
TGCC	MA0000012528	TGCC	4.826,000	310,00	1.496.060,000	2,92
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	872,000	1.379,00	1.202.488,000	2,35
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	474,000	3.900,00	1.848.600,000	3,61
iShares Edge MSCI	IE00BF1F4K20	iShares Edge MSCI USA Facteur de taille UCITS ETF	1.780,000	102,98	183.309,510	0,36
iShares MSCI Europe	IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	2.200,000	76,90	169.176,160	0,33
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	35,000	11.201,51	392.052,690	0,77
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					4.016.924,15	7,85
Liquidité 3					122.240,25	0,24
Autres actifs					289.680,25	0,57
Total actifs					51.151.797,65	100%

- Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme > 2ans

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
*Commissaires aux Comptes*



**السعيدي وشركاؤه**  
 مراقبو الحسابات

4, Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4L0) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90

Aux porteurs de parts du FCP " HORIZON & MID SMALL CAP " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON & MID SMALL CAP », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre courant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 50 700 069,68 y compris un bénéfice à affecter de DH 201 173,05.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON & MID SMALL CAP » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

#### Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



## INVEST EQUILIBRE

### POLITIQUE DE PLACEMENT

**IDENTIFICATION DE L'OPCVM**

Dénomination : INVEST EQUILIBRE  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002040928000062  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière

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

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital. Le FCP sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en : Actions ; certificats d'investissement et d'attribution ou souscription ; Titres de créances négociables ; Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; Obligations privées ; Titres d'OPCVM ; Titres de fonds de placements collectifs en litrasation ; Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; Dépôt à terme ; Créances représentatives de pension ; Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt -emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ; le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**

Respect intégral de la politique de placement.

**COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE**

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds). Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre. Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs). Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une allocation dynamique entre les deux classes d'actifs et a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Sur le volet actions, nous avons décidé de se positionner, en partie, les valeurs orientées construction/bancaire avec une allocation optimale permettant de tirer le maximum du couple rendement/liquidité. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 6,47% et une sensibilité de 4,49.

**ACTIF**

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.115.137.436,38</b>	<b>766.963.317,10</b>
ACTIONS	431.153.590,01	199.276.108,48
OBLIGATIONS	85.417.035,57	61.269.242,89
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	79.863.095,50	107.800.312,11
TITRES D'OPCVM	14.060.244,12	9.713.942,24
BON DE TRESOR	504.643.471,18	388.903.711,38
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.834.861,02</b>	<b>3.839.180,14</b>
COUPONS A RECEVOIR	1.523.931,75	834.427,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	310.929,27	3.004.752,64
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>1.116.972.297,40</b>	<b>770.802.497,24</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>25.617.111,38</b>	<b>30.323.345,80</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	25.420.684,95	30.257.424,66
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	196.426,43	65.921,14
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>25.617.111,38</b>	<b>30.323.345,80</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.142.589.408,78</b>	<b>801.125.843,04</b>

**PASSIF**

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.025.278.498,89</b>	<b>726.853.817,83</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	782.082.517,37	793.303.235,62
EMISSIONS ET RACHATS	187.232.601,68	-36.838.728,12
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	426.124,64	85.601,87
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	48.228.615,87	-14.675.197,24
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.232.257,35	-649.005,72
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	8.540.896,68	-14.372.088,58
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>3.935.353,10</b>	<b>-762.325,25</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3.935.353,10	-762.325,25
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>9.226.522,92</b>	<b>6.176.265,39</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	9.226.522,92	6.176.265,39
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.038.440.374,91</b>	<b>732.267.757,97</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>95.244.264,86</b>	<b>67.015.605,64</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	95.244.264,86	67.015.605,64
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>6.249.745,08</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6.249.745,08	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.655.023,93</b>	<b>1.842.479,43</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	253,78	394,82
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.654.770,15	1.842.084,61
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>104.149.033,87</b>	<b>68.858.085,07</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.142.589.408,78</b>	<b>801.125.843,04</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

NATURE	OPTION	
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>15.063.687,05</b>	<b>10.878.050,40</b>
Produits sur actions	3.435.927,25	1.400.126,30
Produits sur obligations	1.765.804,24	1.573.889,34
Produits sur titres de créances négociables	1.341.349,09	2.527.241,21
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	8.074.579,07	4.946.081,21
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	446.027,40	430.712,34
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-1.196.683,18</b>	<b>-811.102,44</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-1.196.683,18	-810.352,31
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-750,13
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>13.867.003,87</b>	<b>10.066.947,96</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-4.957.753,50</b>	<b>-3.733.131,69</b>
Charges externes	-354.775,22	-267.157,33
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	488,66	149,76
Dotations aux frais de gestion budgétés	-4.602.489,62	-3.465.824,60
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>8.909.250,37</b>	<b>6.333.816,27</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>317.272,55</b>	<b>-157.550,88</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	317.272,55	-157.550,88
<b>Acotes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>9.226.522,92</b>	<b>6.176.265,39</b>

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>431.153.590,01</b>	<b>199.276.108,48</b>	<b>3.435.927,25</b>	<b>1.400.126,30</b>
ACTIONS COTEES	431.153.590,01	199.276.108,48	3.435.927,25	1.400.126,30
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>85.417.035,57</b>	<b>61.269.242,89</b>	<b>1.765.804,24</b>	<b>1.573.889,34</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	85.417.035,57	61.269.242,89	1.765.804,24	1.573.889,34
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>504.643.471,18</b>	<b>388.903.711,38</b>	<b>8.074.579,07</b>	<b>4.946.081,21</b>
BON DU TRESOR	504.643.471,18	388.903.711,38	8.074.579,07	4.946.081,21
<b>TCN</b>	<b>79.863.095,50</b>	<b>107.800.312,11</b>	<b>1.341.349,09</b>	<b>2.527.241,21</b>
BILLETS DE TRESORERIE			19.433,37	
CERTIFICATS DE DEPOT	26.526.168,80	55.161.207,91	472.531,79	1.011.685,05
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	53.336.926,70	52.639.104,20	849.383,93	1.515.556,16
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>14.060.244,12</b>	<b>9.713.942,24</b>		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	14.060.244,12	9.713.942,24		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.115.137.436,38</b>	<b>766.963.317,10</b>	<b>14.617.659,65</b>	<b>10.447.338,06</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	27.451.972,40	34.162.525,94	446.027,40	430.712,34
COMPTES A TERME	25.420.684,95	30.257.424,66	446.027,40	430.712,34
COMPTES A VUE	196.426,43	65.921,14		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.834.861,02	3.839.180,14		
<b>TOTAL</b>	<b>1.142.589.408,78</b>	<b>801.125.843,04</b>	<b>15.063.687,05</b>	<b>10.878.050,40</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	871.770,844	682.132,663		
Valeur liquidative de fin de période	1.191,18	1.073,49		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1.834.861,02		1.834.861,02	
COUPONS A RECEVOIR	1.523.931,75		1.523.931,75	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	310.929,27		310.929,27	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>25.420.684,95</b>		<b>25.420.684,95</b>	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	25.420.684,95	30.257.424,06
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		65.921,14
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>25.420.684,95</b>	<b>30.323.345,80</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	6.249.745,08	0,00			6.249.745,08	0,00	0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6.249.745,08	0,00			6.249.745,08	0,00		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.655.023,93</b>	<b>0,26</b>			<b>2.655.023,93</b>	<b>0,26</b>		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	253,78	0,00			253,78	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.654.770,15	0,26			2.654.770,15	0,26		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>							0,00%
2. ACTIONS	283.018.196,37	195.522.588,67	70.987.946,08	23.600.751,05		431.153.580,01	37,73%
ACTIONS COTEES	283.018.196,37	195.522.588,67	70.987.946,08	23.600.751,05		431.153.580,01	37,73%
ACTIONS NON COTEES							0,00%
3. OBLIGATIONS	85.588.015,77		3.250.279,11	1.928.920,91	1.150.378,00	85.417.035,57	7,48%
OBLAC BON DE SOUS D ACT							0,00%
OBL CONV EN ACT							0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES	85.588.015,77		3.250.279,11	1.928.920,91	1.150.378,00	85.417.035,57	7,48%
4. BON DU TRESOR	364.008.664,89	16.362.067.577,34	16.237.389.194,13	12.900.451,83	3.055.971,25	504.643.471,18	44,17%
BON DU TRESOR	364.008.664,89	16.362.067.577,34	16.237.389.194,13	12.900.451,83	3.055.971,25	504.643.471,18	44,17%
5. TCN	79.314.328,08	53.095.163,30	53.935.902,30	918.598,69	470.909,73	79.863.095,50	6,99%
BILLETTS DE TRESORERIE	20.000.000,00					20.000.000,00	1,73%
BONS DE SOCIETES DE FINA	46.415.231,20	28.057.637,22	21.942.701,75	716.442,26	90.317,77	53.336.926,70	4,67%
CERTIFICATS DE DEPOT	32.899.094,88	5.037.526,08	11.993.200,55	202.156,43	380.591,96	26.526.168,80	2,32%
6. TITRES D'OPCVM	11.128.672,80	9.786.323,82	7.427.061,56			14.060.244,12	1,23%
ACTIONS SICAV	11.128.672,80	9.786.323,82	7.427.061,56			14.060.244,12	1,23%
PARTIS FCP							0,00%
7. AUTRES TITRES							0,00%
AUTRES TITRES							0,00%
9. CREANCES	17.481.423,74	15.957.492,00				1.523.931,75	0,13%
10. DEPOTS A TERME	25.435.890,45	25.000.000,00			-15.205,50	25.420.684,95	2,22%
11. LIQUIDITE	265.371,46	9.690.431.758,15	9.690.500.703,18			196.426,43	0,02%
12. AUTRES ELEMENTS DE L	2.359.226,48	87.425.865,97	89.474.163,19			310.929,27	0,03%
AUTRES ELEMENTS DE LAC	2.359.226,48	87.425.865,97	89.474.163,19			310.929,27	0,03%
<b>Total</b>	<b>851.118.384,11</b>	<b>26.440.790.701,00</b>	<b>26.193.922.741,55</b>	<b>39.941.031,74</b>	<b>4.682.053,48</b>	<b>1.142.589.408,78</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	95.244.264,86
Actif Net	1.038.440.374,92
Nombre d'actions ou de parts	871.770.844

**SOCIETE DE GESTION**  
SOGECAPITAL GESTION  
84, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA000011819	ADI	36.846,000	246,00	9.064.116,000	0,79
AFRIQUIA GAZ	MA000010951	AFRIQUIA GAZ	1.802,000	3.900,00	7.027.800,000	0,62
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	3,000	65.720,41	197.161,230	0,02
AKDITAL	MA000012585	AKDITAL	9.868,000	691,00	6.818.788,000	0,60
ARADEI CAPITAL	MA000012460	ARADEI	16.512,000	500,00	8.256.000,000	0,72
ATLANTA	MA000011710	ATLANTA	6,000	132,00	792,000	0,00
ATIJARIWAFI BANK	MA000012445	ATIJARIWAFI BANK	197.104,000	515,50	101.607.112,000	8,89
BANK OF AFRICA	MA000012437	BANK OF AFRICA	50.589,000	193,90	9.809.207,100	0,86
	MA000011884	BCP	102.376,000	296,00	30.303.296,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	74,000	98.830,33	7.313.444,420	3,82
	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4 % 10A	60,000	101.241,01	6.074.460,600	
BMCI	MA000010811	BMCI	4.422,000	605,00	2.673.310,000	0,23
CFG	MA000012627	CFG BANK	65.365,000	160,00	10.458.400,000	0,92
CH BANK	MA000011454	CH	23.255,000	388,00	9.022.940,000	2,61
	MA000152805	CD CH 22/09/2023 3.93% 3A	200,000	104.172,40	20.834.480,000	
CIENTES DU MAROC	MA000010506	CIMAR	14.199,000	1.820,00	25.842.180,000	2,26
CMT	MA000011793	CMT	2.088,000	1.290,00	2.693.520,000	0,24
COSUMAR	MA000012247	COSUMAR	83.285,000	195,95	16.319.695,750	1,43
CREDIT DU MAROC	MA000010381	CDM	3.990,000	950,00	3.790.500,000	0,48
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA000011512	ADDOHA	279.872,000	30,28	8.474.524,160	0,74
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	400,000	100.442,63	40.177.065,200	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	400,000	118.100,09	47.240.036,000	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	350,000	114.869,89	40.204.461,500	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	300,000	92.859,41	27.857.823,000	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	300,000	105.291,64	31.587.492,000	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	300,000	109.060,11	32.718.033,000	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	298,000	120.370,18	35.870.313,640	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	283,000	104.881,81	29.681.552,230	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	270,000	100.457,90	27.123.633,000	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	260,000	97.225,16	25.278.541,600	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	250,000	116.160,84	29.040.210,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	244,000	100.371,99	24.490.765,560	44,17
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	220,000	93.880,21	20.543.646,200	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	160,000	101.022,79	16.163.646,400	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	150,000	106.370,27	15.955.540,500	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	120,000	96.684,80	11.602.176,000	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	100,000	97.174,17	9.717.417,000	
	MA0002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	80,000	105.327,57	8.426.205,600	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	75,000	103.263,31	7.744.748,250	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	50,000	102.669,47	5.133.473,500	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	50,000	104.044,94	5.202.247,000	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	40,000	110.313,65	4.412.546,000	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	40,000	111.355,15	4.454.206,000	
FEU	MA0000093726	Oblig FEU Tr A 19/07/2018 3.84% 15A	100,000	68.819,09	6.881.909,000	0,60
FT MIFIAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	DBL FT MIFIAH A1 3.03% 12	30,000	46.037,02	1.381.110,600	0,12
FT RELEVUM CI	MA0000051294	DBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	55,000	98.511,20	5.418.116,000	0,47
HPS	MA000012619	HPS	3.613,000	520,00	1.878.760,000	0,16
HYPER SA (LABEL VIE)	MA000011801	LABEL VIE	4.861,000	4.390,00	21.339.790,000	1,87
JET CONTRACTORS	MA000012080	JET CONTRACTORS	14.968,000	575,00	8.606.600,000	0,75
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	18.354,000	1.900,00	34.872.600,000	3,05
MANAGEM	MA000011058	MANAGEM	3.909,000	2.500,00	9.772.500,000	0,86
MAROC TELECOM	MA000011488	HISSALAT AL-MAGHRIB	272.501,000	90,50	24.661.340,500	2,16
MICRODATA	MA000012163	MICRODATA	8.011,000	649,50	5.203.144,500	0,46
MUTANDIS	MA000012395	MUTANDIS	34.520,000	264,75	9.139.170,000	0,80
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	150,000	110.373,17	16.556.975,500	
OCF	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	100,000	106.581,25	10.658.125,000	2,88
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50,000	113.289,09	5.664.454,500	
RETAIL HOLDING	MA0000094047	DBL RETAIL HOLDING 31/07/2019 7A 4.22%	200,000	82.685,96	16.537.192,000	1,45
RISMA	MA000011462	RISMA	17.994,0			





## SECURITE TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SECURITE TRESO PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588128000073  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : OPCVM Obligatoire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

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

L'objectif du FCP est d'offrir au porteur de parts un rendement aligné à celui de son indice de référence et ce en optant pour une diversification du portefeuille et une gestion des risques à travers les opportunités de placements offertes sur le marché des taux à court terme.  
 L'objectif du FCP est d'offrir, à court terme, un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux.  
 Le FCP sera en permanence investi 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.  
 Le FCP ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;  
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pensions ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;  
 - Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,7 % et une sensibilité de 0,92.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	5.331.817,57	5.247.736,71
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	5.331.817,57	5.247.736,71
EMPRUNTS DE TITRES ET OPERATIONS DE PENSION		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	5.331.817,57	5.247.736,71
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	107.159,02	14.983,62
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	107.159,02	14.983,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	107.159,02	14.983,62
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	5.438.976,59	5.262.720,33

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	5.168.792,94	5.005.172,61
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5.132.170,60	5.014.112,60
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	28.438,44	6.302,84
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	8.183,90	-15.242,83
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	196.253,86	196.253,86
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)</b>	71.628,37	59.111,78
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	5.436.675,17	5.260.538,25
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	2.301,42	2.182,08
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.301,42	2.182,08
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	2.301,42	2.182,08
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	5.438.976,59	5.262.720,33

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	76.116,18	63.693,09
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	75.126,27	63.602,36
Produits sur prêt/emprunt de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	989,91	90,73
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		260,09
Charges sur prêt/emprunt 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		260,09
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	76.116,18	63.433,00
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	4.487,81	4.321,22
Charges externes	951,16	915,81
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.536,65	3.405,41
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	71.628,37	59.111,78
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	71.628,37	59.111,78

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	5.331.817,57	5.247.736,71	75.126,27	63.602,36
BON DU TRESOR	5.331.817,57	5.247.736,71	75.126,27	63.602,36
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			989,91	90,73
TITRES RECUS EN PENSION			989,91	90,73
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	5.331.817,57	5.247.736,71	76.116,18	63.693,09
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	107.159,02	14.983,62		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	107.159,02	14.983,62		
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	30/06/2024	30/06/2023		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.093,00	5.093,00		
Valeur liquidative de fin de période	1.067,47	1.032,89		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
<b>DEPOT A TERME</b>	-	-	-	-

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	107.159,02	14.983,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>107.159,02</b>	<b>14.983,62</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.301,42</b>	<b>0,042%</b>	-	-	<b>2.301,42</b>	<b>0,042%</b>	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.301,42	0,042%	-	-	2.301,42	0,042%	-	-

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>	311							
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>	312							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>	315	5.286.912,94	4.005.271,48	3.989.880,63	9.156,16	20.357,82	5.331.817,57	98,03%
BON DU TRESOR		5.286.912,94	4.005.271,48	3.989.880,63	9.156,16	20.357,82	5.331.817,57	98,03%
<b>5. TCN</b>	313							
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>	314							
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>	318							
AUTRES TITRES								
<b>8. TITRES DONNES EN PENSION</b>	35							0,00%
<b>9. CREANCES</b>	32-33-34		9.028.358,70	9.028.358,70				0,00%
<b>10. DEPOTS A TERME</b>	811							
<b>11. LIQUIDITE</b>	514	63.115,31	14.494.468,17	14.450.424,46			107.159,02	1,97%
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>5.350.028,25</b>	<b>27.528.098,35</b>	<b>27.466.663,99</b>	<b>9.156,16</b>	<b>20.357,82</b>	<b>5.438.976,59</b>	<b>100,00%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	5.436.675,17
Nombre d'actions ou de parts	5.093,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
59, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 29 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	9,000	101.239,32	911.153,880	98,03
	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	8,000	104.470,47	835.763,760	
	MA0002009936	BDT 01032010 4.20% 15A	6,000	102.223,31	613.339,860	
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	5,000	101.763,71	508.818,550	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	4,000	99.063,77	396.255,080	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	4,000	104.044,94	416.179,760	
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	3,000	101.071,98	303.215,940	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3,000	105.715,92	317.147,760	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	3,000	105.577,04	316.731,120	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	2,000	104.288,21	208.576,420	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1,000	104.267,75	104.267,750	
	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	1,000	102.389,69	102.389,690	
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1,000	101.022,79	101.022,790	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	1,000	98.724,40	98.724,400	
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	1,000	98.230,81	98.230,810	
Depôt à terme (2ans et plus)				0,00	0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00	0,00	
Liquidité 3				107.159,02	1,97	
Autres actifs				0,00	0,00	
Total actifs				5.438.976,59	100%	

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

Commissaires aux Comptes



السعيدى وشركاؤه  
مراقبو الحسابات

4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 29 58 90

Aux porteurs de parts du FCP " SECURITE TRESO PLUS " Chez Sogecapital Gestion 55, Boulevard Abdelmoumen Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS  
**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 5 436 675,17 y compris un bénéfice à affecter de DH 71 628,37.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états réglementaires et documents comptables semestriels**

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réévaluons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations et afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 1 août 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Bahad SAADI  
Associé

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 29 58 90



## FCP SG CASH GARANTI

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH GARANTI  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588058000023  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Contractuel  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

SG CASH GARANTI a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités alignée sur son indice de référence ( 100% TMP ) .  
 ==>Garantie : La Société Générale Marocaine de Banques garantit à 100% le capital investi.  
 ==>Avantages :

-Liquidité quotidienne des placements ;  
 -Garantie intégrale du capital investi et à tout moment de sortie ;

Le FCP SG CASH GARANTI est investi essentiellement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en :  
 Opérations de pension : l'objectif est d'assurer quotidiennement une garantie du capital investi.  
 DAT : Afin de renforcer la performance du portefeuille tout en garantissant le capital.  
 Garantie de protection : La Société Générale Marocaine de Banques, Garantit pour tous les souscripteurs du fonds, qu'au moment du rachat, la Valeur Liquidative de rachat sera équivalente au moins au capital souscrit. Le FCP sera investi en dépôts à terme, opérations de pension

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Le fonds FCP SG CASH GARANTI est investi exclusivement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en opérations de pension et Dépôt à Terme (DAT).  
 Tenant compte de la stratégie adoptée par la gestion pour le fonds, consistant à optimiser les placements en opérations de pensions à travers des opérations à termes (dont la durée est supérieure à 1 jour), le fonds a clôturé le premier semestre de l'année avec une performance de 1,32%.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.506.604.055,89</b>	<b>1.973.571.691,14</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	2.506.604.055,89	1.973.571.691,14
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>2.506.604.055,89</b>	<b>1.973.571.691,14</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>2.569.962,59</b>	<b>102.095.687,41</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		100.723.076,92
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	2.569.962,59	1.372.610,49
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>2.569.962,59</b>	<b>102.095.687,41</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.509.174.018,48</b>	<b>2.075.667.378,55</b>

PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.463.865.067,22</b>	<b>2.058.475.131,37</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.078.058.296,00	2.892.260.438,40
EMISSIONS ET RACHATS	385.806.771,22	-833.785.307,03
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>10.019.326,40</b>	<b>-10.588.960,48</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10.019.326,40	-10.588.960,48
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>32.713.538,19</b>	<b>25.119.893,21</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	32.713.538,19	25.119.893,21
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.506.597.931,81</b>	<b>2.073.006.064,10</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.576.086,67</b>	<b>2.661.314,45</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	3.249,97	7.518,66
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.572.836,70	2.653.795,79
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>2.576.086,67</b>	<b>2.661.314,45</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.509.174.018,48</b>	<b>2.075.667.378,55</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
	OPTION	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
NATURE	30/06/2024	30/06/2023	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>36.271.785,23</b>	<b>43.509.232,85</b>	
Produits sur actions			
Produits sur obligations			
Produits sur titres de créances négociables			
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT			
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	35.625.951,88	40.696.155,92	
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	645.833,35	2.813.076,93	
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières			
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		<b>45,95</b>	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		45,95	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Opérations Financieres A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs			
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>36.271.785,23</b>	<b>43.509.186,90</b>	
<b>Autres produits de gestion (C)</b>			
Produits accessoires			
Produits non courants			
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>4.527.521,91</b>	<b>5.808.519,03</b>	
Charges externes	559.176,02	717.386,78	
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante			
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.968.345,89	5.091.132,25	
Dotations aux amortissements			
Charges non courantes			
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>31.744.263,32</b>	<b>37.700.667,87</b>	
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>969.274,87</b>	<b>-12.580.774,66</b>	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	969.274,87	-12.580.774,66	
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>			
Produits utilisés			
Charges imputées			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>32.713.538,19</b>	<b>25.119.893,21</b>	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				
BON DU TRESOR				
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>2.506.604.055,89</b>	<b>1.973.571.691,14</b>	<b>35.625.951,88</b>	<b>40.696.155,92</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	2.506.604.055,89	1.973.571.691,14	35.625.951,88	40.696.155,92
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>2.506.604.055,89</b>	<b>1.973.571.691,14</b>	<b>35.625.951,88</b>	<b>40.696.155,92</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>2.569.962,59</b>	<b>102.095.687,41</b>	<b>645.833,35</b>	<b>2.813.076,93</b>
<b>COMPTES A TERME</b>		<b>100.723.076,92</b>	<b>645.833,35</b>	<b>2.813.076,93</b>
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>2.569.962,59</b>	<b>1.372.610,49</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2.509.174.018,48</b>	<b>2.075.667.378,55</b>	<b>36.271.785,23</b>	<b>43.509.232,85</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	18.329,749	15.567,450		
Valeur liquidative de fin de période	136.750,25	133.162,84		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		100.723.076,92
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	2.569.962,59	1.372.610,49
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>2.569.962,59</b>	<b>102.095.687,41</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.576.086,67</b>	<b>0,10</b>			<b>2.576.086,67</b>			<b>0,10</b>
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	3.249,97	0,00			3.249,97			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.572.836,70	0,10			2.572.836,70			0,10

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>								
BON DU TRESOR								
<b>5. TCN</b>								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES								
<b>9. CREANCES</b>		2.075.789.667,36	207.040.776.592,92	206.610.022.946,48		60.752,15	2.506.604.055,89	99,90%
<b>10. DEPOTS A TERME</b>			250.000.000,00	250.000.000,00				
<b>11. LIQUIDITE</b>		4.567.444,57	217.229.836.765,41	217.231.834.247,39			2.569.962,59	0,10%
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>								
AUTRES ELEMENTS DE L AC								
<b>Total</b>		<b>2.080.357.101,87</b>	<b>424.520.613.358,33</b>	<b>424.091.857.193,87</b>		<b>60.752,15</b>	<b>2.509.174.018,48</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	2.506.597.931,81
Nombre d'actions ou de parts	18.329.749

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
55, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
MAROC  
Département Marrakech

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du  
FCP «SG CASH GARANTI»  
55, Bd Abdelmoumen 20100  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de **DH 2 506 597 931,81** y compris un résultat net de **DH 32 713 538,19**.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANTI» pour la période close au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

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

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					2.506.604.055,89	99,90
<b>Liquidité 3</b>					2.569.962,59	0,10
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>2.509.174.018,48</b>	<b>100%</b>

- 1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
- 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
- 3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 06/07/2024.

Hdidi  
Commissaire aux Comptes  
Mohamed HDIDI  
Associé gérant





## FCP SG CASH PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 00158546000038  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire.  
 La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (Monia), en saisissant les possibilités offertes sur le marché monétaire.  
 Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, 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 plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, 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. Le FCP sera investi en :  
 -- Titres de créances négociables ;  
 -- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 -- Dépôts à terme / Obligations privées ;  
 -- Titres d'OPCVM monétaires ;  
 -- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 -- Opérations de pension ;  
 -- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 -- Le fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,73% et une sensibilité de 0,40.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>3.756.010.780,99</b>	<b>5.328.694.661,04</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.574.591.048,98	1.467.982.026,37
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.709.610.351,68	2.120.339.420,50
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	455.405.242,00	1.093.098.061,75
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	16.404.138,33	647.275.152,42
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>188.804.534,21</b>	<b>54.397.343,04</b>
COUPONS A RECEVOIR	10.404.534,21	4.397.343,04
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	178.400.000,00	50.000.000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>3.944.815.315,20</b>	<b>5.383.092.004,08</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>308.985,19</b>	<b>101.067.351,21</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	100.723.076,92
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	308.985,19	344.274,29
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>308.985,19</b>	<b>101.067.351,21</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3.945.124.300,39</b>	<b>5.484.159.355,29</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>3.874.955.048,00</b>	<b>5.399.546.832,77</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3.658.138.757,05	4.465.532.723,73
EMISSIONS ET RACHATS	205.457.558,65	914.555.607,51
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.045.650,71	8.114.468,15
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5.313.081,59	11.344.033,38
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>5.513.219,46</b>	<b>15.270.494,23</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	5.513.219,46	15.270.494,23
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>60.849.005,37</b>	<b>64.661.924,98</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	60.849.005,37	64.661.924,98
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>3.941.317.272,83</b>	<b>5.479.479.251,98</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>3.807.027,56</b>	<b>4.680.103,31</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	700,04	695,19
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.806.327,52	4.679.408,12
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>3.807.027,56</b>	<b>4.680.103,31</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3.945.124.300,39</b>	<b>5.484.159.355,29</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>72.821.599,20</b>	<b>74.715.032,09</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	32.573.183,32	21.120.192,26
Produits sur titres de créances négociables	33.899.422,91	24.700.931,11
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	4.878.678,27	23.800.781,78
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.470.314,70	2.145.050,02
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	2.948.076,92
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>1.403.770,00</b>	<b>1.854.784,60</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.403.765,15	1.853.568,21
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	4,85	1.216,39
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>71.417.829,20</b>	<b>72.860.247,49</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>7.571.452,47</b>	<b>9.770.253,12</b>
Charges externes	950.263,24	1.226.226,06
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	6.621.189,23	8.544.027,06
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>63.846.376,73</b>	<b>63.089.994,37</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-2.997.371,36</b>	<b>1.571.930,61</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2.997.371,36	1.571.930,61
<b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>60.849.005,37</b>	<b>64.661.924,98</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1.574.591.048,98</b>	<b>1.467.982.026,37</b>	<b>32.573.183,32</b>	<b>21.120.192,26</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.574.591.048,98	1.467.982.026,37	32.573.183,32	21.120.192,26
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>455.405.242,00</b>	<b>1.093.098.061,75</b>	<b>4.878.678,27</b>	<b>23.800.781,78</b>
BON DU TRESOR	455.405.242,00	1.093.098.061,75	4.878.678,27	23.800.781,78
<b>TCN</b>	<b>1.709.610.351,68</b>	<b>2.120.339.420,50</b>	<b>33.899.422,91</b>	<b>24.700.931,11</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	308.272.902,40	292.654.818,86	5.889.825,31	2.734.957,14
CERTIFICATS DE DEPOT	1.020.575.326,55	1.516.818.108,65	22.029.088,74	18.615.501,84
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	380.762.122,73	310.866.492,99	5.980.508,86	3.350.472,13
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>16.404.138,33</b>	<b>647.275.152,42</b>	<b>1.470.314,70</b>	<b>2.145.050,02</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	16.404.138,33	647.275.152,42	1.470.314,70	2.145.050,02
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>3.756.010.780,99</b>	<b>5.328.694.661,04</b>	<b>72.821.599,20</b>	<b>71.766.955,17</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>189.113.519,40</b>	<b>155.464.694,25</b>		<b>2.948.076,92</b>
COMPTES A TERME			100.723.076,92	2.948.076,92
COMPTES A VUE	308.985,19	344.274,29		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	188.804.534,21	54.397.343,04		
<b>TOTAL</b>	<b>3.945.124.300,39</b>	<b>5.484.159.355,29</b>	<b>72.821.599,20</b>	<b>74.715.032,09</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	247.708,097	356.085,836		
Valeur liquidative de fin de période	15.911,13	15.388,08		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	188.804.534,21		188.804.534,21	
COUPONS A RECEVOIR	10.404.534,21		10.404.534,21	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	178.400.000,00		178.400.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	0,00	100.723.076,92
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	308.985,19	344.274,29
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>308.985,19</b>	<b>101.067.351,21</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSSIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.807.027,56	0,10					3.807.027,56	0,10
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	700,04	0,00					700,04	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.806.327,52	0,10					3.806.327,52	0,10

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>							
<b>2. ACTIONS</b>							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
<b>3. OBLIGATIONS</b>	1.626.934.648,92	204.618.726,39	261.267.291,29	835.967,13	3.468.997,83	1.574.911.048,98	39,91
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.626.934.648,92	204.618.726,39	261.267.291,29	835.967,13	3.468.997,83	1.574.911.048,98	39,91
<b>4. BON DU TRESOR</b>	375.634.622,32	20.303.273.800,37	20.229.585.734,29	-124.465,95	6.207.019,55	455.405.242,00	11,54
BON DU TRESOR	375.634.622,32	20.303.273.800,37	20.229.585.734,29	-124.465,95	6.207.019,55	455.405.242,00	11,54
<b>5. STCN</b>	1.915.296.195,73	4.490.751.357,19	4.689.269.576,62	482.504,20	-7.650.128,82	1.709.610.351,68	43,33
BILLETTS DE TRESORERIE	250.985.041,76	344.087.227,65	284.803.457,34	-12.226,69	-1.983.682,93	308.272.902,40	7,81
BONS DE SOCIETES DE FINA	309.608.415,00	489.347.488,65	422.144.719,07	911.034,90	3.039.903,25	380.782.122,75	9,65
CERTIFICATS DE DEPOT	1.354.702.738,97	3.657.316.640,94	3.982.321.400,21	-416.304,01	-8.706.349,14	1.020.575.326,55	25,87
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>		2.442.384.332,01	2.442.384.332,01				
ACTIONS SICAV							
PARTS FCP		2.442.384.332,01	2.442.384.332,01				
<b>7. AUTRES TITRES</b>							
AUTRES TITRES							
<b>8. CREANCES</b>	1.086.011,57	9.460.091.299,65	9.434.351.144,48		2.505,81	26.808.672,54	0,68
DEPOTS A TERME							
<b>10. DEPOTS A TERME</b>							
DEPOTS A TERME							
<b>11. LIQUIDITE</b>	655.555,00	39.020.934.355,31	39.021.280.925,12			308.985,19	0,01
AUTRES ELEMENTS DE L		2.489.900.000,00	2.311.500.000,00			178.400.000,00	4,52
AUTRES ELEMENTS DE LAC		2.489.900.000,00	2.311.500.000,00			178.400.000,00	4,52
<b>Total</b>	<b>3.919.587.033,54</b>	<b>78.411.953.870,52</b>	<b>78.389.639.003,82</b>	<b>1.194.005,38</b>	<b>2.028.394,37</b>	<b>3.945.120.300,39</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	3.941.317.272,83
Nombre d'actions ou de parts	247.708,097

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION  
89, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000095408	ANP 23/06/2022 2.61% 7A	200,000	100,333,24	20,066,666,480	0,75
	MA000095365	ANP 3 02% 04/06/2019 10A	191,000	50,228,71	9,593,683,610	
AL BARID BANK	MA000095762	AL BARID SUB PERPETUELLE 5,91% 1/03/2023	500,000	101,734,39	50,867,195,000	1,29
ARADEI CAPITAL	MA000095981	ARADEI 21/07/2022 2,48% 7A	300,000	104,313,30	31,293,930,000	1,32
	MA000095200	ARADEI 04/11/2021 2,87% 5A	200,000	103,005,27	20,601,054,000	
	MA000096271	ATW 3 01% 28/06/2024 7A	772,000	100,272,82	77,399,999,440	
ATTIJARWAFI BANK	MA000096026	ATW 3 00% 28/12/2023	761,000	102,704,87	78,158,486,070	5,10
	MA000152909	AWB 3 35% 16/5/2024	450,000	101,083,01	45,487,354,500	
	MA000095416	BOA 29/06/2022 2,57% 10	300,000	100,263,03	30,131,515,000	
	MA000152940	BOA 15/04/2024 3,37% 1A	450,000	100,873,50	45,393,075,000	
	MA000095261	BMCE 3 09% 16/06/2015 / 10 ANS	400,000	100,412,25	40,164,900,000	
	MA000152930	BMCE 6 05% 2024 3 40% 1A	350,000	100,718,91	35,251,618,500	
BANK OF AFRICA	MA000095929	BOA PERPETUELLE 5,29% 08/12/2023	100,000	103,071,08	30,921,324,000	6,27
	MA000096174	BOA PERPETUELLE 24/06/2024 5,37%	250,000	100,140,43	25,035,107,500	
	MA000095302	BMCE 3 13% 05/12/2017 / 10A	200,000	102,373,62	20,474,724,000	
	MA000095882	BCP 2 94% 20/12/2018 10A REV	1,038,000	102,047,65	105,925,253,100	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000094922	BCP SUB 2 17% 30/12/2020 10A	303,000	101,908,65	30,878,320,950	3,69
	MA000096059	BCP SUB PERPETUELLE COCO BCP 5 07% 29/12/2023	87,000	102,657,13	8,931,170,310	
BEST FINANCIERE	MA000094633	BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	100,000	93,909,53	28,172,859,000	0,71
	MA000152961	BMT 27/06/2024 1,32 6M	450,000	100,173,36	45,078,192,000	
	MA000095721	BMCI 6 01% 17/02/2023 10ANS	350,000	102,253,80	35,788,830,000	2,76
BMCI	MA000094161	BMCI 12/11/2019 2,86% 10A	138,000	102,444,97	14,137,405,860	
	MA000095783	BMCI 3 07% 24/09/2018 10A	133,000	103,118,58	13,714,771,140	
CAM	MA000152849	CAM 29/11/2023 3 40% 1A	800,000	102,164,13	81,751,304,000	2,07
CDG CAPITAL	MA000152714	CDG CAPITAL 28/07/2023 3,66% 52S	600,000	103,374,09	62,024,454,000	2,72
	MA000152825	CDG K 30/03/2024 3 24% 6M	450,000	100,918,13	45,413,158,500	
	MA000152997	CDG 13/05/2024 3 30% 6M	1,700,000	100,510,34	170,867,578,000	
CFG	MA000152903	CFG BANK 28/03/2024 3 35% 6M	450,000	100,932,63	45,419,683,500	
	MA000152865	CFG 10/01/2024 3 45% 1A	400,000	101,733,43	40,699,372,000	6,51
	MA000095158	CHI 07/06/2024 4 3 75% sur 10ANS	600,000	100,461,33	60,277,038,000	
	MA000152889	CHI 3 95% 20/04/2023	300,000	104,752,69	31,425,807,000	
CHI BANK	MA000152649	CHI 24/05/2022 2 16% 5 ANS	240,000	100,341,60	24,081,984,000	3,69
	MA000152805	CHI 3 60% 22/09/2023 1 AN	189,000	102,957,85	19,459,033,650	
	MA000092991	CHI 3 15% 15/12/2016 / 10A	100,000	102,284,33	10,228,430,000	
	MA000152844	CDM 30/11/2023 1 27% 9 MOIS	383,000	101,968,76	38,951,724,600	
CREDIT DU MAROC	MA000095820	CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5 45%	350,000	105,253,14	36,838,599,000	3,59
	MA000152928	CDM 15/29/23 3 17% 3M	300,000	100,554,35	30,166,305,000	
	MA000152936	CDM 30/04/2024 3 28% 6M	150,000	100,648,76	15,097,314,000	
	MA000100905	EQDOM 30/06/2022 2 49% 2A	430,000	51,340,38	22,083,363,400	
CREDIT EQDOM	MA000100707	EQDOM 29/11/2021 2 25% 30M	250,000	100,024,31	25,006,077,500	1,64
	MA000100769	EQDOM 31/07/2019 3 02% 5A	170,000	102,735,14	17,464,973,800	
	MA000201676	ET 15/07/2022 3 80% 2A	2,106,000	101,682,64	214,143,629,840	
	MA0002014275	ET 07/08/2023 3 30%	660,000	103,099,03	68,043,359,800	
	MA0002015388	ET 14/10/2019 2 60% 5A	482,000	101,763,71	49,050,108,220	
ETAT MAROCAIN	MA0002018242	ET 10/07/2023 3 45% 3A	300,000	104,044,94	31,213,482,000	11,54
	MA0002018051	ET 13/02/2023 3 37% 2ANS	266,000	100,406,76	26,706,602,160	
	MA0002016816	ET 28/03/2022 1 85% 2A	249,000	101,239,32	25,208,590,680	
	MA0002018077	ET 27/02/2023 3 80% 2A	200,000	105,940,35	21,188,070,000	
	MA0002018135	ET 25/4/2023 3 7%	190,000	104,470,47	19,849,389,300	
FEI	MA000095336	FEI 06/12/2017 2 97% 15A	528,000	61,388,67	32,413,217,760	1,52
	MA000095328	FEI 06/12/2017 2 77% 10A	269,000	102,158,61	27,480,666,090	
FT AUTO MOBILITY	MA000095193	FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3 10% 4A	500,000	87,302,38	43,651,190,000	0,78
FT UTILITIES	MA000095169	FT UTILITIES 15/02/2023 3 84% 2A	1,100,000	100,507,52	110,558,272,000	2,80
	MA000094450	LABEL-VIE A 28/05/2022 2 60% 5A	600,000	100,543,14	60,325,884,000	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA000095036	Label vie 29/07/2021 2 38% 5A	200,000	103,865,45	20,773,090,000	2,43
	MA000095051	Label vie A 29/07/2021 2 38% 7A	200,000			



## SICAV SG EXPANSION

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EXPANSION  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585427000056  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

La SICAV SG EXPANSION a pour objectif de surperformer son indice de référence MASI sur la durée de placement recommandée en investissant dans des entreprises de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques confondus. La stratégie d'investissement de la SICAV SG EXPANSION privilégie une gestion dynamique des placements en actions. La SICAV investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM «actions» et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé ouvert au grand public, tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaire en vigueur. La SICAV sera investie en : Actions - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription - Titres de créances négociables - Titres de créance émis ou garantis par l'état - Obligations privées - Titres d'OPCVM - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation - Titres d'organismes de placement collectif en capital - Dépôts à terme - Opérations de pension - La SICAV pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et /ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur le premier semestre, le marché actions a réalisé une performance de près de 9,99% pour le MASI et 10,96% pour le MASIRB avec un volume avoisinant les 41 milliards de MAD réparti principalement sur ADH (2,9 Mrds), BCP (2,8 Mrds), ATW (2,8 Mrds) et TGC (1,7 Mrds).  
 Le secteur bancaire a contribué de près de 342 pbs, l'immobilier de près de 103 pbs et le BTP de près de 63 pbs démontrant le poids de la thématique construction sur le semestre.  
 Par valeurs, les contributions se dressent comme suit : ATW (+190 pbs), ADH (+54 pbs), BCP (+52 pbs), BOA (+51 pbs) et AKT (+50 pbs).  
 Le marché a été porté, principalement, par les anticipations de baisse du taux directeur et les chantiers stratégiques liés à l'organisation de la coupe d'Afrique et la coupe du monde.  
 Le fonds a affiché une performance de 11,79%.

ACTIF			PASSIF		
	30/06/2024	30/06/2023		30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>	<b>37.528.611,81</b>	<b>26.159.193,99</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	26.010.650,56	25.681.485,81
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	8.678.285,00	2.396.332,73
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	18.396,80	5.407,23
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.777.572,52	-1.448.591,47
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-101.389,65	-53.651,71
			PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1.145.096,58	-421.788,60
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>TOTAL I = A+B</b>			<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>59.121,34</b>	<b>19.200,17</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>37.601.165,39</b>	<b>25.775.953,61</b>	COMPTES DE REGULARISATION (C)	59.121,34	19.200,17
ACTIONS	36.214.889,55	23.148.882,23	<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
OBLIGATIONS			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>-102.654,18</b>	<b>-114.156,10</b>
TITRES D'OPCVM	582.891,01	341.932,57	RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-102.654,18	-114.156,10
BON DE TRESOR			<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>37.485.078,97</b>	<b>26.064.238,06</b>
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	803.384,83	2.285.138,81	<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
AUTRES TITRES			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>138.994,77</b>	<b>353.171,62</b>	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
COUPONS A RECEVOIR	91.181,50	19.104,00	<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>123.338,30</b>	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	47.813,27	334.067,62	SOUSCRIPTIONS A PAYER		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	123.338,30	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
PERSONNEL			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>224.655,12</b>	<b>135.857,10</b>
AUTRES DEBITEURS			PERSONNEL		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			ORGANISMES SOCIAUX		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>			ETAT		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			AUTRES CREDITEURS	899,23	1,80
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	223.755,89	135.855,30
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>37.740.160,16</b>	<b>26.129.125,23</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>92.912,23</b>	<b>70.969,93</b>	POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>347.993,42</b>	<b>135.857,10</b>
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
DEPOTS A VUE REMUNERES			EMPRUNTS A TERME		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	92.912,23	70.969,93	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>92.912,23</b>	<b>70.969,93</b>	<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>37.833.072,39</b>	<b>26.200.095,16</b>	<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>37.833.072,39</b>	<b>26.200.095,16</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>328.973,82</b>	<b>163.153,93</b>
Produits sur actions	316.411,50	133.877,00
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		2.418,04
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	12.562,32	26.858,89
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>895,19</b>	<b>2,08</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	895,19	2,08
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>328.078,63</b>	<b>163.156,01</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>399.063,74</b>	<b>261.200,48</b>
Charges externes	10.594,21	6.934,47
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	14,59	1,80
Dotations aux frais de gestion budgétés	388.454,94	254.264,21
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>-70.985,11</b>	<b>-98.044,47</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-31.669,07</b>	<b>-16.111,63</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-31.669,07	-16.111,63
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>-102.654,18</b>	<b>-114.156,10</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>36.214.889,55</b>	<b>23.148.882,23</b>	<b>316.411,50</b>	<b>133.877,00</b>
ACTIONS COTEES	36.214.889,55	23.148.882,23	316.411,50	133.877,00
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				<b>2.418,04</b>
BON DU TRESOR				2.418,04
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>582.891,01</b>	<b>341.932,57</b>		
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	582.891,01	341.932,57		
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>803.384,83</b>	<b>2.285.138,81</b>	<b>12.562,32</b>	<b>26.858,89</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	803.384,83	2.285.138,81	12.562,32	26.858,89
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>37.601.165,39</b>	<b>25.775.953,61</b>	<b>328.973,82</b>	<b>163.153,93</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>231.907,00</b>	<b>424.141,55</b>		
COMPTES A TERME				
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>92.912,23</b>	<b>70.969,93</b>		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	138.994,77	353.171,62		
<b>TOTAL</b>	<b>37.833.072,39</b>	<b>26.200.095,16</b>	<b>328.973,82</b>	<b>163.153,93</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		146.231,00	119.527,00	
Valeur liquidative de fin de période		256,34	218,06	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	138.994,77		138.994,77	
COUPONS A RECEVOIR	91.181,50		91.181,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	47.813,27		47.813,27	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	92.912,23	70.969,93
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>92.912,23</b>	<b>70.969,93</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	123.338,30	0,33			123.338,30	0,33		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	123.338,30	0,33			123.338,30	0,33		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	224.655,12	0,60			224.655,12	0,60		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	899,23	0,00			899,23	0,00		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	223.755,89	0,60			223.755,89	0,60		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS	24.113.115,51	15.555.119,90	5.792.593,71	2.339.247,85		36.214.889,55	95,72
ACTIONS COTEES	24.113.115,51	15.555.119,90	5.792.593,71	2.339.247,85		36.214.889,55	95,72
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS							
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES							
4. BON DU TRESOR							
BON DU TRESOR							
5. TCN							
BILLETS DE TRÉSORERIE							
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA							
CERTIFICATS DE DEPOT							
6. TITRES D'OPCVM	611.652,01	347.293,84	417.213,71	41.158,87		582.891,01	1,54
ACTIONS SICAV	611.652,01	347.293,84	417.213,71	41.158,87		582.891,01	1,54
PARTS FCP							
7. AUTRES TITRES							
AUTRES TITRES							
8. CREANCES	526.692,58	100.506.594,46	100.140.754,20		33,49	894.566,33	2,36
10. DEPOTS A TERME							
11. LIQUIDITE	40.589,49	117.559.796,14	117.507.473,40			92.912,23	0,25
12. AUTRES ELEMENTS DE L	290.433,89	7.328.181,58	7.570.802,20			47.813,27	0,13
AUTRES ELEMENTS DE L AC	290.433,89	7.328.181,58	7.570.802,20			47.813,27	0,13
Total	25.582.483,48	241.298.985,92	231.428.837,22	2.380.406,72	33,49	37.833.072,39	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	37.485.078,97
Nombre d'actions ou de parts	146.231,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGECAPITAL GESTION**  
69, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCANNE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	3.370,000	246,00	829.020,000	2,19
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	139,000	3.900,00	542.100,000	1,43
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	871,000	691,00	601.861,000	1,59
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	1.112,000	500,00	556.000,000	1,47
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	1.723,000	132,00	227.436,000	0,60
ATTJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABANK	13.934,000	515,50	7.182.977,000	18,99
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	6.812,000	193,90	1.320.846,800	3,49
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	8.050,000	296,00	2.382.800,000	6,30
BMCI	MA0000010811	BMCI	374,000	605,00	226.270,000	0,60
CFG	MA0000012627	CFG BANK	5.294,000	160,00	847.040,000	2,24
CIH BANK	MA0000011454	CIH	2.090,000	388,00	810.920,000	2,14
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1.142,000	1.820,00	2.078.440,000	5,49
CMT	MA0000011793	CMT	168,000	1.290,00	216.720,000	0,57
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	6.491,000	195,95	1.271.911,450	3,36
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	759,000	950,00	721.050,000	1,91
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	24.060,000	30,28	728.536,800	1,93
HPS	MA0000012619	HPS	619,000	520,00	321.880,000	0,85
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	410,000	4.390,00	1.799.900,000	4,76
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.544,000	575,00	887.800,000	2,35
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.452,000	1.900,00	2.758.800,000	7,29
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	295,000	2.500,00	737.500,000	1,95
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	21.993,000	90,50	1.990.366,500	5,26
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	508,000	649,50	329.946,000	0,87
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	2.768,000	264,75	732.828,000	1,94
RISMA	MA0000011462	RISMA	1.731,000	240,00	415.440,000	1,10
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1,000	531,00	531,000	0,00
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4.530,000	0,00	0,000	0,00
SMI	MA0000010068	SMI	170,000	2.350,00	399.500,000	1,06
SOSEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	6.226,000	312,00	1.942.512,000	5,13
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	328,000	1.300,00	426.400,000	1,13
TGCC	MA0000012528	TGCC	3.884,000	310,00	1.204.040,000	3,18
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	523,000	1.379,00	721.217,000	1,91
WAFIA ASSURANCE	MA0000010928	WAFIA ASSURANCE	257,000	3.900,00	1.002.300,000	2,65
Invesco Markets plc	IE00B3YCGJ38	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	20,000	10.662,07	213.241,330	0,56
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	33,000	11.201,51	369.649,680	0,98
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					803.384,83	2,12
Liquidité 3					92.912,23	0,25
Autres actifs					138.994,77	0,37
Total actifs					37.833.072,39	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux actionnaires de la  
SICAV «SG EXPANSION»  
55, Bd Abdelmoumen 20100  
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de **DH 37 485 078,97** y compris un résultat net de **DH (102 654,18)**.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION» pour le premier semestre clos au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états semestriels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 25 juillet 2024

Hdid & Associés  
Commissaire aux Comptes  
Mohamed Hdid  
Asheq Alami



## FCP SG NOVA

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG NOVA  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001585451000087  
 Classification de l'OPCVM : « Monétaire ». La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du FCP est d'offrir un rendement aligné à son indice de référence à court terme en investissant sur le marché monétaire.  
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
 Par ailleurs, 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. Le FCP sera investi en : Titres de créances négociables ; Titres de créances émis ou garantis par l'état ; Obligations privées ; Titres d'OPCVM monétaires ; Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ; Dépôts à terme ; Opérations de pension ; le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,28% et une sensibilité de 0,28.

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.428.318,78</b>	<b>1.385.342,27</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.428.318,78	1.311.248,82
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		74.093,45
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>1.428.318,78</b>	<b>1.385.342,27</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>35.556,08</b>	<b>42.191,85</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	35.556,08	42.191,85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>35.556,08</b>	<b>42.191,85</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.463.874,86</b>	<b>1.427.534,12</b>

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.445.050,31</b>	<b>1.411.198,47</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.442.285,58	1.412.232,06
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.719,51	2.258,47
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	45,22	-3.292,06
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>16.653,90</b>	<b>14.258,08</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.653,90	14.258,08
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.461.704,21</b>	<b>1.425.456,55</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.170,65</b>	<b>2.077,57</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.170,65	2.077,57
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>2.170,65</b>	<b>2.077,57</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.463.874,86</b>	<b>1.427.534,12</b>

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>20.888,99</b>	<b>18.377,80</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	20.888,99	18.224,41
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		153,39
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>20.888,99</b>	<b>18.377,80</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>4.235,09</b>	<b>4.119,72</b>
Charges externes	335,74	326,58
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	3.899,35	3.793,14
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>16.653,90</b>	<b>14.258,08</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
<b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>16.653,90</b>	<b>14.258,08</b>

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>1.428.318,78</b>	<b>1.311.248,82</b>	<b>20.888,99</b>	<b>18.224,41</b>
BON DU TRESOR	1.428.318,78	1.311.248,82	20.888,99	18.224,41
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>74.093,45</b>		<b>153,39</b>
TITRES RECUS EN PENSION		74.093,45		153,39
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.428.318,78</b>	<b>1.385.342,27</b>	<b>20.888,99</b>	<b>18.377,80</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	35.556,08	42.191,85		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	35.556,08	42.191,85		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.463.874,86</b>	<b>1.427.534,12</b>	<b>20.888,99</b>	<b>18.377,80</b>

	EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	
	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00	1.000,00
Valeur liquidative de fin de période	1.461,70	1.425,45

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	35.556,08	42.191,85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>35.556,08</b>	<b>42.191,85</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	2.170,65	0,15			2.170,65	0,15		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.170,65	0,15			2.170,65	0,15		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>								
OBLAC BON DE SOUS D ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
<b>4. BON DU TRESOR</b>		1.432.282,64	1.600.862,00	1.599.635,38	1.724,60	-6.915,08	1.428.318,78	97,57
BON DU TRESOR		1.432.282,64	1.600.862,00	1.599.635,38	1.724,60	-6.915,08	1.428.318,78	97,57
<b>5. TCN</b>								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FINA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES								
<b>8. CREANCES</b>			16.800,20	16.800,20				
<b>10. DEPOTS A TERME</b>								
<b>11. LIQUIDITE</b>		13.194,33	1.649.855,38	1.627.493,63			35.556,08	2,43
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>		400.000,00	400.000,00	400.000,00				
AUTRES ELEMENTS DE L AC			400.000,00	400.000,00				
<b>Total</b>		<b>1.445.476,97</b>	<b>3.667.517,58</b>	<b>3.643.929,21</b>	<b>1.724,60</b>	<b>-6.915,08</b>	<b>1.463.874,86</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.461.704,21
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOGE CAPITAL GESTION**  
 59, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 99 10  
 Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
 MAROCAINE DE BANQUES  
 Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
<b>ETAT MAROCAIN</b>	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	6,000	101.239,32	607.435,920	97,57
	MA0002009936	BDT 01032010 4.20% 15A	3,000	102.223,31	306.669,930	
	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	3,000	104.470,47	313.411,410	
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2ANS	2,000	100.400,76	200.801,520	
<b>Dépôt à terme (2ans et plus)</b>					0,00	0,00
<b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b>					0,00	0,00
<b>Liquidité 3</b>					35.556,08	2,43
<b>Autres actifs</b>					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					1.463.874,86	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le COVM  
 3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du  
 FCP «SG NOVA»  
 55, Bd Abdelmoumen  
 Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
 PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placements «SG NOVA», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1.461.704,21 y compris un résultat net de DH 16.653,90.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placements «SG NOVA» pour la période close au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels**

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

et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états semestriels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états semestriels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 25 juillet 2024.

HDID & ASSOCIÉS  
 Hdiid & Associés  
 Commissaire aux Comptes  
 Mohamed HDID  
 Associé Gérant



## SG OBLIG PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OBLIG PLUS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 00158541000030  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

La SICAV est en permanence investie à hauteur de 90% au moins de son actif, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de l'actif sus visé, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investir en :  
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions ;  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;  
 - Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 3,49% et une sensibilité de 5,95.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>904.682.805,44</b>	<b>909.356.719,92</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	229.057.283,42	191.106.179,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	157.456.516,70	137.457.450,30
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	518.169.005,32	551.948.219,58
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		28.844.870,69
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>11.908.190,00</b>	<b>2.895.710,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	3.008.190,00	2.895.710,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	8.900.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>916.590.995,44</b>	<b>912.252.429,92</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>91.332.998,00</b>	<b>60.211.916,85</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURES A 2 ANS )	91.325.917,80	60.110.027,37
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	7.080,20	101.889,48
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>91.332.998,00</b>	<b>60.211.916,85</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.007.923.993,44</b>	<b>972.464.346,77</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>917.633.343,21</b>	<b>948.559.775,87</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.053.828.959,15	468.737.187,86
EMISSIONS ET RACHATS	- 158.808.858,80	496.133.030,87
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12.331.734,83	- 14.141.070,84
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	10.281.508,03	-2.169.372,02
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-4.056.106,78</b>	<b>11.319.011,44</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4.056.106,78	11.319.011,44
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>13.346.810,84</b>	<b>11.623.972,43</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	13.346.810,84	11.623.972,43
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>926.924.047,27</b>	<b>971.502.759,74</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>78.617.131,18</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	78.617.131,18	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	78.617.131,18	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.382.814,99</b>	<b>961.587,03</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.382.814,99	961.587,03
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>80.999.946,17</b>	<b>961.587,03</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.007.923.993,44</b>	<b>972.464.346,77</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>23.413.620,29</b>	<b>7.792.211,79</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3.797.785,62	2.962.593,67
Produits sur titres de créances négociables	3.514.722,29	1.705.694,54
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	14.680.950,08	2.721.444,58
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	68.902,02	249.780,39
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1.351.260,28	152.698,61
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>- 880.147,81</b>	<b>- 197.466,76</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	- 880.147,81	- 197.389,24
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		- 77,52
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>22.533.472,48</b>	<b>7.594.745,03</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>- 4.537.420,62</b>	<b>- 1.756.594,46</b>
Charges externes	- 317.986,36	- 123.103,66
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	- 4.219.434,26	- 1.633.490,80
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>17.996.051,86</b>	<b>5.838.150,57</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>- 4.649.241,02</b>	<b>5.785.821,86</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	- 4.649.241,02	5.785.821,86
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>13.346.810,84</b>	<b>11.623.972,43</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>229.057.283,42</b>	<b>191.106.179,35</b>	<b>3.797.785,62</b>	<b>2.962.593,67</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	229.057.283,42	191.106.179,35	3.797.785,62	2.962.593,67
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>518.169.005,32</b>	<b>551.948.219,58</b>	<b>14.680.950,08</b>	<b>2.721.444,58</b>
BON DU TRESOR	518.169.005,32	551.948.219,58	14.680.950,08	2.721.444,58
<b>TCN</b>	<b>157.456.516,70</b>	<b>137.457.450,30</b>	<b>3.514.722,29</b>	<b>1.705.694,54</b>
BILLETTS DE TRESORERIE		5.048.601,50	342.292,39	78.030,36
CERTIFICATS DE DEPOT	23.808.046,50	88.061.830,80	425.471,22	718.278,18
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	133.648.470,20	44.347.018,00	2.746.958,68	909.386,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>28.844.870,69</b>	<b>68.902,02</b>	<b>249.780,39</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION		28.844.870,69	68.902,02	249.780,39
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>904.682.805,44</b>	<b>909.356.719,92</b>	<b>22.062.360,01</b>	<b>7.639.513,18</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>103.241.188,00</b>	<b>63.107.626,85</b>	<b>1.351.260,28</b>	<b>152.698,61</b>
COMPTES A TERME	91.325.917,80	60.110.027,37	1.351.260,28	152.698,61
COMPTES A VUE	7.080,20	101.889,48		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>11.908.190,00</b>	<b>2.895.710,00</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1.007.923.993,44</b>	<b>972.464.346,77</b>	<b>23.413.620,29</b>	<b>7.792.211,79</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	4.035.380,00	4.529.820,00
Valeur liquidative de fin de période	229,69	214,46







## SG OPTIMAL OBLIG

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OPTIMAL OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585455000076  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme » :  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,2 exclu et 5,2 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

L'objectif du FCP est de fournir à ses souscripteurs une performance qui s'aligne à moyen long terme sur son Benchmark 100% MBI GLOBAL, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.  
 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 des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.  
 L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions; Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription; titres de créances négociables; Titres de créance émis ou garantis par l'état; Obligations privées; Parts/actions OPCVM; Titres de fonds de placement collectifs en litration; Titres d'organismes de placement collectif en capital; Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur; DAT; Opérations de pension; Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 3,49% et une sensibilité de 5,17.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>300.621.180,59</b>	<b>355.864.781,09</b>
ACTIONS	8.960.933,00	-
OBLIGATIONS	47.053.107,70	50.136.906,95
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	58.677.372,80	58.338.798,20
TITRES D'OPCVM	209.157,00	-
BON DE TRESOR	185.720.610,09	247.389.075,94
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.915.892,46</b>	<b>1.638.680,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	571.319,75	1.638.680,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1.344.572,71	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>302.537.073,05</b>	<b>357.503.461,09</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>10.337.063,60</b>	<b>15.105.123,60</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	10.168.273,98	15.048.931,50
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	168.789,62	56.192,10
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>10.337.063,60</b>	<b>15.105.123,60</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>312.874.136,65</b>	<b>372.608.584,69</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>296.895.638,64</b>	<b>365.694.813,04</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	405.972.971,74	352.511.067,12
EMISSIONS ET RACHATS	-108.579.261,32	33.867.189,15
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-3.919.493,41	-17.420.622,11
FRAIS DE NEGOCIATION	-161.731,53	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3.583.153,16	-3.262.821,12
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-2.885.742,53</b>	<b>808.484,45</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2.885.742,53	808.484,45
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>4.240.032,78</b>	<b>4.585.987,66</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.240.032,78	4.585.987,66
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>298.249.928,89</b>	<b>371.089.285,15</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>13.951.445,34</b>	<b>960.463,24</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	13.951.445,34	960.463,24
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>672.762,42</b>	<b>558.836,30</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	672.762,42	558.836,30
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>14.624.207,76</b>	<b>1.519.299,54</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>312.874.136,65</b>	<b>372.608.584,69</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>7.050.195,71</b>	<b>5.305.261,82</b>
Produits sur actions	50.019,75	-
Produits sur obligations	983.562,43	872.372,30
Produits sur titres de créances négociables	1.458.330,99	1.222.405,82
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	4.209.592,83	3.145.617,48
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	34.443,11	15.934,72
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	314.246,60	48.931,50
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>150.108,25</b>	<b>219.713,29</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	150.108,25	219.325,92
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		387,37
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>6.900.087,46</b>	<b>5.085.548,53</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>1.405.489,54</b>	<b>1.148.336,40</b>
Charges externes	98.497,92	-80.476,44
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.306.991,62	1.067.859,96
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C-D)</b>	<b>5.494.597,92</b>	<b>3.937.212,13</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-1.254.565,14</b>	<b>648.775,53</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1.254.565,14	648.775,53
<b>Accomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>4.240.032,78</b>	<b>4.585.987,66</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>8.960.933,00</b>		<b>50.019,75</b>	
ACTIONS COTEES	8.960.933,00		50.019,75	
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>47.053.107,70</b>	<b>50.136.906,95</b>	<b>983.562,43</b>	<b>872.372,30</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	47.053.107,70	50.136.906,95	983.562,43	872.372,30
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>185.720.610,09</b>	<b>247.389.075,94</b>	<b>4.209.592,83</b>	<b>3.145.617,48</b>
BON DU TRESOR	185.720.610,09	247.389.075,94	4.209.592,83	3.145.617,48
<b>TCN</b>	<b>58.677.372,80</b>	<b>58.338.798,20</b>	<b>1.458.330,99</b>	<b>1.222.405,82</b>
BILLETS DE TRESORERIE	10.140.556,00	5.048.601,50	194.775,40	32.287,50
CERTIFICATS DE DEPOT		37.014.302,30	342.123,27	563.369,12
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	48.536.816,80	16.275.894,40	921.432,32	626.749,20
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>209.157,00</b>			
PARTS FCP	209.157,00			
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>34.443,11</b>	<b>15.934,72</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			34.443,11	15.934,72
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>300.621.180,59</b>	<b>355.864.781,09</b>	<b>6.735.949,11</b>	<b>5.256.330,32</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	12.252.956,06	16.743.803,60	314.246,60	48.931,50
COMPTES A TERME	10.168.273,98	15.048.931,50	314.246,60	48.931,50
COMPTES A VUE	168.789,62	56.192,10		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.915.892,46	1.638.680,00		
<b>TOTAL</b>	<b>312.874.136,65</b>	<b>372.608.584,69</b>	<b>7.050.195,71</b>	<b>5.305.261,82</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	165.225,369	220.513,857
Valeur liquidative de fin de période	1.805,10	1.682,83

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	1.915.892,46		1.915.892,46	
COUPONS A RECEVOIR	571.319,75		571.319,75	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1.344.572,71		1.344.572,71	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>10.168.273,98</b>		<b>10.168.273,98</b>	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	10.168.273,98	15.048.931,50
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	168.789,62	56.192,10
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>10.337.063,60</b>	<b>15.105.123,60</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>672.762,42</b>	<b>0,23</b>			<b>672.762,42</b>	<b>0,23</b>		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	672.762,42	0,23			672.762,42	0,23		

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>							<b>0,00</b>
<b>2. ACTIONS</b>	9.499.312,00	16.336.993,20	17.280.385,90	495.013,70		8.960.933,00	<b>2,98</b>
ACTIONS COTEES	9.499.312,00	16.336.993,20	17.280.385,90	495.013,70		8.960.933,00	2,98
ACTIONS NON COTEES							0,00
<b>3. OBLIGATIONS</b>	56.241.153,74		10.333.052,32	1.068.972,37	76.033,91	47.053.107,70	<b>15,04</b>
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							0,00
OBL CONV EN ACT							0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	56.241.153,74		10.333.052,32	1.068.972,37	76.033,91	47.053.107,70	15,04
<b>4. BON DU TRESOR</b>	218.450.990,48	2.108.041.408,67	2.141.055.984,06	1.947.310,04	-1.683.114,44	185.720.610,09	<b>59,38</b>
BON DU TRESOR	218.450.990,48	2.108.041.408,67	2.141.055.984,06	1.947.310,04	-1.683.114,44	185.720.610,09	59,38
<b>5. CTN</b>	88.333.661,90	40.704.444,91	70.337.778,41	193.063,14	-216.018,74	58.677.372,80	<b>18,75</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	15.000.000,00	5.000.000,00	1.872,38	138.683,62	10.140.556,00	3,24	
BONS DE SOCIETES DE FINA	55.690.890,00	3.000.000,00	10.833.333,50	241.710,68	437.549,62	48.536.816,80	15,51
CERTIFICATS DE DEPOT	32.642.771,90	22.704.444,91	54.504.444,91	-50.519,92	-792.251,98	2.127.405,400	0,07
<b>6. TITRES D'OPCCVM</b>		204.464,00		4.693,00		209.157,00	<b>0,07</b>
ACTIONS SICAV							0,00
PARTS FCP		204.464,00		4.693,00		209.157,00	0,07
<b>7. AUTRES TITRES</b>							<b>0,00</b>
AUTRES TITRES							0,00
<b>8. CREANCES</b>	7.798.165,39	279.357.701,40	296.583.601,16		-945,84	571.319,75	<b>0,18</b>
10. DEPOTS A TERME	15.277.753,42	20.000.000,00	25.000.000,00		-109.479,44	10.168.273,98	<b>3,25</b>
11. LIQUIDITE	200.380,96	1.536.382.712,12	1.536.414.303,47			168.789,62	<b>0,05</b>
12. AUTRES ELEMENTS DE L	3.431.941,82	58.289.054,78	60.376.423,89			1.344.572,71	<b>0,43</b>
AUTRES ELEMENTS DE LAC	3.431.941,82	58.289.054,78	60.376.423,89			1.344.572,71	0,43
<b>Total</b>	<b>399.233.359,67</b>	<b>4.059.316.779,09</b>	<b>4.147.381.529,81</b>	<b>3.619.052,26</b>	<b>-1.913.524,55</b>	<b>312.874.136,65</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	13.951.445,34
Actif Net	298.249.928,89
Nombre d'actions ou de parts	165.225.369

**SOCIETE DE GESTION**  
SOGECAPITAL GESTION  
55, Bd Abdelmoumen  
Casablanca  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	1,000	65.720,41	65.720,410	0,02
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	4.395,000	500,00	2.197.500,000	0,70
ATTIJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWABA BANK	8.766,000	515,50	4.518.873,000	
	MA0000094310	OBL ATW 31/12/2019 2.97% 7A	99,000	60.404,06	5.980.001,940	7,73
	MA0000093700	OBL SUB ATW 3.57% 29/06/2018 7A	90,000	100.175,81	9.015.822,900	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	45,000	103.830,34	4.672.365,300	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	10,000	94.140,24	941.402,400	0,30
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	6.100,000	296,00	1.805.600,000	
	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4% 10A	50,000	101.241,01	5.062.050,500	3,17
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31,000	98.830,33	3.063.740,230	
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	7,000	102.595,82	718.170,740	0,23
CREDIT EQDOM	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	100,000	103.379,08	10.337.908,000	4,97
	MA0001009085	BSF EQDOM 04/10/2023 4.17% 3A	50,000	104.267,65	5.213.382,500	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	200,000	102.669,47	20.533.894,000	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	164,000	100.371,99	16.461.006,360	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	154,000	102.223,31	15.742.389,740	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	130,000	93.380,21	12.139.427,300	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	120,000	100.457,90	12.054.948,000	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	110,000	114.869,89	12.635.687,900	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100,000	105.291,64	10.529.164,000	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	100,000	85.447,61	8.544.761,000	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	82,000	114.903,90	9.422.119,800	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4% 15A	74,000	107.144,01	7.928.656,740	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	70,000	96.684,80	6.767.936,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	65,000	100.442,63	6.528.770,950	59,36
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	60,000	118.100,09	7.086.005,400	
	MA0002016774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	50,000	92.859,41	4.642.970,500	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	50,000	104.881,81	5.244.090,500	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	45,000	120.370,18	5.416.658,100	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	45,000	111.355,15	5.010.981,750	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	42,000	108.592,68	4.560.892,560	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	40,000	110.186,75	4.407.470,000	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	33,000	94.438,43	3.116.468,190	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	97.174,17	2.915.225,100	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20,000	95.184,04	1.903.680,800	
	MA0002018416	BDT 15/01/2024 4.25% 15A	20,000	106.370,27	2.127.405,400	
FEC	MA0000094021	OBL FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2,000	74.555,10	149.110,200	0,05
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	18,000	46.037,02	828.666,360	0,26
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	39,000	98.511,20	3.841.936,800	1,23
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	63,000	97.203,64	6.123.829,320	1,96
OCF	MA0001411521	BT OCP 3.18% 25/01/2024 6M	100,000	101.405,56	10.140.556,000	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	25,000	110.373,17	2.759.329,250	5,35
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	20,000	106.581,25	2.131.625,000	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15,000	113.289,09	1.699.335,500	
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100,000	59.230,51	5.923.051,000	
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	50,000	65.842,79	3.292.139,500	3,92
	MA0001009382	BSF SOFAC 26/04/2024 3.94% 5A	30,000	101.163,36	3.034.900,800	
TGCC	MA0000012528	TGCC	1.416,000	310,00	438.960,000	0,14
WAFASALAF	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	100,000	104.347,39	10.434.739,000	6,63
	MA0001009168	BSF WAFASALAF 08/11/2023 3.75% 2A	100,000	103.006,96	10.300.696,000	
FCP HORIZON EQUITY VALUE Sogécapital Gestion	MA0000042343	FCP HORIZON EQUITY VALUE	1.300,000	160,89	209.157,000	0,07
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					168.789,62	0,05
Autres actifs					12.084.166,44	3,86
Total actifs					312.874.136,65	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme > ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Aux porteurs de parts du  
FCP «SG OPTIMAL OBLIG»



## SG PERSPECTIVES

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG Perspectives  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585421000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats :  
 Capitalisation intégrale des revenus.

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

La SICAV sera investie au maximum à 60% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM "actions" et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.  
 La SICAV sera investie au maximum à 90% de ses actifs sans les atteindre en titres de créances, hors titres d'OPCVM "Obligations", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités.  
 Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 La SICAV sera investie en :  
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;  
 - Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres consécutifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2.75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 3.49% et une sensibilité de 5.95.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>248.329.214,96</b>	<b>229.352.718,12</b>
ACTIONS	100.964.294,13	60.509.575,43
OBLIGATIONS	7.594.414,30	3.964.579,23
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	13.940.898,90	37.538.989,86
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	125.829.607,63	127.339.573,60
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>301.482,36</b>	<b>1.261.306,56</b>
COUPONS A RECEVOIR	223.680,00	331.683,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	77.802,36	929.623,56
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>248.630.697,32</b>	<b>230.614.024,68</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>10.285.561,07</b>	<b>8.160.581,15</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	10.168.274,00	8.068.843,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	117.287,07	91.737,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>10.285.561,07</b>	<b>8.160.581,15</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>258.916.258,39</b>	<b>238.774.605,83</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>240.550.754,91</b>	<b>221.484.284,48</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	225.675.683,18	229.249.884,09
EMISSIONS ET RACHATS	-973.598,66	-2.275.021,59
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	15.449,26	11.755,94
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	13.072.108,79	-2.692.382,60
FRAIS DE NEGOCIATION	-266.588,96	-194.619,60
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3.027.701,30	-2.615.331,76
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-14.450,26</b>	<b>-29.073,68</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-14.450,26	-29.073,68
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>1.174.563,74</b>	<b>1.125.411,68</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.174.563,74	1.125.411,68
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>241.710.868,39</b>	<b>222.580.622,48</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>14.750.457,23</b>	<b>15.207.921,23</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	14.750.457,23	15.207.921,23
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.341.303,04</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.341.303,04	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.113.629,73</b>	<b>986.062,12</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		19,67
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.113.629,73	986.042,45
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>17.205.390,00</b>	<b>16.193.983,35</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>258.916.258,39</b>	<b>238.774.605,83</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>3.637.705,47</b>	<b>3.257.989,05</b>
Produits sur actions	819.579,00	422.273,10
Produits sur obligations	141.436,58	90.110,14
Produits sur titres de créances négociables	283.581,46	757.827,42
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	2.214.697,43	1.856.227,99
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		1.665,46
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	178.411,00	129.884,94
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-298.842,02</b>	<b>-161.919,93</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-298.842,02	-161.912,39
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-7,54
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>3.338.863,45</b>	<b>3.096.069,12</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-2.159.490,48</b>	<b>-1.961.969,06</b>
Charges externes	-61.632,02	-55.994,77
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-2.097.858,46	-1.905.974,29
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>1.179.372,97</b>	<b>1.134.100,06</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-4.809,23</b>	<b>-8.688,38</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4.809,23	-8.688,38
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>1.174.563,74</b>	<b>1.125.411,68</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>100.964.294,13</b>	<b>60.509.575,43</b>	<b>819.579,00</b>	<b>422.273,10</b>
ACTIONS COTEES	100.964.294,13	60.509.575,43	819.579,00	422.273,10
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>7.594.414,30</b>	<b>3.964.579,23</b>	<b>141.436,58</b>	<b>90.110,14</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.594.414,30	3.964.579,23	141.436,58	90.110,14
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>125.829.607,63</b>	<b>127.339.573,60</b>	<b>2.214.697,43</b>	<b>1.856.227,99</b>
BON DU TRESOR	125.829.607,63	127.339.573,60	2.214.697,43	1.856.227,99
<b>TCN</b>	<b>13.940.898,90</b>	<b>37.538.989,86</b>	<b>283.581,46</b>	<b>757.827,42</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	7.227.084,60	14.866.744,96	133.417,63	333.804,95
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	6.713.814,30	22.672.244,90	150.163,83	424.022,47
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				<b>1.665,46</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	1.665,46
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>248.329.214,96</b>	<b>229.352.718,12</b>	<b>3.459.294,47</b>	<b>3.128.104,11</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>10.587.043,43</b>	<b>9.421.887,71</b>	<b>178.411,00</b>	<b>129.884,94</b>
COMPTES A TERME	10.168.274,00	8.068.843,84	178.411,00	129.884,94
COMPTES A VUE	117.287,07	91.737,31	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	301.482,36	1.261.306,56	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>258.916.258,39</b>	<b>238.774.605,83</b>	<b>3.637.705,47</b>	<b>3.257.989,05</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	729.441,00	738.896,00		
Valeur liquidative de fin de période	331,36	301,23		

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	301.482,36		301.482,36	
COUPONS A RECEVOIR	223.680,00		223.680,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	77.802,36		77.802,36	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>10.168.274,00</b>		<b>10.168.274,00</b>	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	10.168.274,00	8.068.843,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		117.287,07
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>10.285.561,07</b>	<b>8.160.581,15</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.341.303,04	0,55					1.341.303,04	0,55
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.341.303,04	0,55					1.341.303,04	0,55
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1.113.629,73</b>	<b>0,46</b>					<b>1.113.629,73</b>	<b>0,46</b>
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.113.629,73	0,46					1.113.629,73	0,46

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS	83.942.468,53	33.774.587,40	22.154.379,35	5.401.817,55	0,00	100.964.284,13	38,99
ACTIONS COTEES	83.942.468,53	33.774.587,40	22.154.379,35	5.401.817,55	0,00	100.964.284,13	38,99
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. OBLIGATIONS	7.231.706,56	0,00	30.468,72	256.328,51	136.847,95	7.594.414,30	2,83
OBLI BON DE SOUS D'ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLI CONV EN ACT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.231.706,56	0,00	30.468,72	256.328,51	136.847,95	7.594.414,30	2,83
4. BON DU TRESOR	120.348.237,77	3.861.429.459,64	3.859.634.381,11	3.758.349,93	-70.058,60	125.829.607,63	48,00
BON DU TRESOR	120.348.237,77	3.861.429.459,64	3.859.634.381,11	3.758.349,93	-70.058,60	125.829.607,63	48,00
5. TCN	28.444.758,73	0,00	14.644.605,60	292.797,79	-152.052,02	13.940.898,90	5,38
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINA	17.852.219,30	0,00	11.144.605,60	231.859,75	-225.659,15	6.713.814,30	2,59
CERTIFICATS DE DEPOT	10.592.539,43	0,00	3.500.000,00	60.938,04	73.607,13	7.227.084,55	2,79
6. TITRES D'OPCCVM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. CREANCES	0,00	4.584.230,04	4.360.950,04	0,00	0,00	223.680,00	0,09
10. DEPOTS A TERME	10.174.356,16	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	-6.082,16	10.168.274,00	3,93
11. LIQUIDITE	91.023,35	2.294.997.099,69	2.294.970.835,97	0,00	0,00	117.287,07	0,05
12. AUTRES ELEMENTS DE L	780.196,19	25.680.787,80	26.383.181,63	0,00	0,00	77.802,36	0,03
AUTRES ELEMENTS DE LAC	780.196,19	25.680.787,80	26.383.181,63	0,00	0,00	77.802,36	0,03
<b>Total</b>	<b>251.012.747,29</b>	<b>6.230.466.164,57</b>	<b>6.232.178.402,42</b>	<b>9.707.093,78</b>	<b>-91.344,83</b>	<b>258.916.258,39</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	14.750.457,23
Actif Net	241.710.868,39
Nombre d'actions ou de parts	729.441,00

**SOCIETE DE GESTION**  
**SG CAPITAL GESTION**  
 69, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 09 10  
 Fax : 05 22 29 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
**SOCIETE GENERALE**  
 MAROCAINE DE BANQUES  
 Département Risques

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA000011819	ADI	8.603,000	246,00	2.116.338,000	0,82
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	448,000	3.900,00	1.747.200,000	0,67
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2.322,000	691,00	1.604.502,000	0,62
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	3.923,000	500,00	1.961.500,000	0,76
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	2,000	132,00	264,000	0,00
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	45.920,000	515,50	23.671.760,000	9,14
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	11.797,000	193,90	2.287.438,300	0,88
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	23.871,000	296,00	7.065.816,000	2,96
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	6,000	98.830,33	592.981,980	
BMCI	MA0000010811	BMCI	1.178,000	605,00	712.690,000	0,28
CFG	MA0000012627	CFG BANK	15.262,000	160,00	2.441.920,000	0,94
	MA0000011454	CIH	5.426,000	388,00	2.105.288,000	
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50,000	104.172,40	5.208.620,000	3,60
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20,000	100.923,23	2.018.464,600	
CIMENTES DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.307,000	1.820,00	6.018.740,000	2,32
CMT	MA0000011793	CMT	489,000	1.290,00	630.810,000	0,24
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	19.405,000	195,95	3.802.409,750	1,47
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	937,000	950,00	890.150,000	0,34
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	65.761,000	30,28	1.991.243,080	0,77
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	150,000	105.291,64	15.793.746,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	150,000	118.100,99	17.715.013,500	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	140,000	100.442,63	14.061.968,200	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	110,000	100.371,99	11.040.918,900	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	100,000	100.457,90	10.045.790,000	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	70,000	93.380,21	6.536.614,700	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	60,000	120.370,18	7.222.210,800	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	53,000	104.881,81	5.558.735,930	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50,000	114.869,89	5.743.494,500	
	MA0002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	50,000	109.060,11	5.453.005,500	
ETAT MAROCAIN	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	45,000	116.160,84	5.227.237,800	48,60
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	40,000	97.225,16	3.889.006,400	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	97.174,17	2.915.225,100	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	30,000	102.669,47	3.080.084,100	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	27,000	110.313,65	2.978.468,550	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	20,000	99.063,77	1.981.275,400	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4% 15A	20,000	107.144,01	2.142.880,200	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	15,000	94.438,43	1.416.576,450	
	MA0002018549	BDT du 04/06/2024 4.90% à 30 ans	10,000	103.263,31	1.032.633,100	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	10,000	104.288,21	1.042.882,100	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10,000	95.184,04	951.840,400	
FEK	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6,000	74.555,10	447.330,600	0,17
FT MIPTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBI FT MIPTAH A1 3.03% 12	6,000	46.037,02	276.222,120	0,11
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBI FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	19,000	98.511,20	1.871.712,800	0,72
HPS	MA0000012619	HPS	844,000	520,00	438.880,000	0,17
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.156,000	4.390,00	5.074.840,000	1,96
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	3.485,000	575,00	2.003.875,000	0,77
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	4.277,000	1.900,00	8.126.300,000	3,14
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	916,000	2.500,00	2.290.000,000	0,88
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	63.596,000	90,50	5.755.438,000	2,22
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.881,000	649,50	1.221.709,500	0,47
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	8.034,000	264,75	2.127.001,500	0,82
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	20,000	110.373,17	2.207.463,400	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10,000	106.581,25	1.065.812,500	
OCF	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10,000	113.289,09	1.132.890,900	1,70
RISMA	MA0000011462	RISMA	4.190,000	240,00	1.005.600,000	0,39
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1,000	531,00	531,000	0,00
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	2.092,000	0,00	0,000	0,00
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	18.049,000	312,00	5.631.288,000	2,17
	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.6				



## SG SOCIAL IMPACT FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

**Dénomination** : SG SOCIAL IMPACT FUND  
**Forme juridique** : FCP  
**ICE** : 00291848000057  
**Gestionnaire** : Sogécapital Gestion  
**Classification de l'OPCVM** : Monétaire.  
 La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
**Politique d'affectation des résultats** : Mixte. Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP.

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

L'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de subventionner sous forme de dons des organismes à but non lucratif à vocation sociale et solidaire, afin de les soutenir dans la réalisation de leurs missions et leurs projets. La sélection de ces projets est décrite comme suit : Sélection des projets : La sélection des associations, fondations et projets sociaux fera l'objet de décision du comité Social Impact Bord. Les thématiques sélectionnées seront en particulier relatives à l'inclusion sociale, à la santé, à l'éducation, à l'insertion professionnelle, à la condition féminine et au développement durable, ainsi que tout projet porté par des associations ou fondations à but non lucratif. Composition du Comité : Le comité sera présidé par le président de la SGBM et sera composé de cinq membres au minimum dont le reste des membres du Conseil appartenant aux personnalités du monde des affaires, du monde associatif ou académique. Ses règles de fonctionnement, et prérogatives sont régies par une charte formalisée et consultable sur la plateforme partagée avec le réseau SGBM. Missions du comité : Le comité sera chargé de : Décider des orientations à retenir pour les appels à candidater à lancer / Examiner les candidatures des associations qui recevront les subventions/Statuer sur l'affectation des revenus collectés /Décider des moyens d'évaluation Reporting, audit, visite sur site, rapport d'activité. / Jugés utiles et opportuns/Prendre connaissance des éléments de suivi des associations subventionnées/ Proposer périodiquement une liste de noms pour le renouvellement des mandats des membres du Comité. Modalités de communication aux porteurs de parts : Le comité communiquera aux porteurs de parts les projets sélectionnés, les montants engagés et l'impact qu'ils ont eu sur les populations ciblées via un rapport d'activité annuel qui sera publié sur le site web de SOGECAPITAL GESTION et la SGBM. Les Moyens : Les fonds qui serviront à financer les projets susmentionnés proviendront des deux éléments ci-dessous : Les dividendes distribués par le fonds auxquels les porteurs de parts s'engagent à renoncer au profit de ces projets sociaux et solidaires ; Les droits de sortie qui seront appliqués aux porteurs de parts dans le cas de rachats générant des plus-values de manière à annuler la performance générée, avec un maximum de 6% HT des montants rachetés. Les droits de sortie éventuels seront intégralement versés au compte servant à financer les associations et projets sélectionnés. L'engagement des porteurs de parts : L'engagement des porteurs de parts à renoncer aux dividendes distribués et à la plus-value réalisée se matérialise par la signature du bulletin de souscription du fonds. Troisième objectif de gestion du fonds vise à générer une performance régulière alignée sur l'indice de référence (100% Monia).  
 - Stratégie d'investissement :  
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, 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 plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en : -Titres de créances émis ou garantis par l'état -Titres de créances négociables -Obligations privées -Titres d'OPCVM monétaires -Dépôt à Terme -Opération de pension -Opérations de placement en devises à l'étranger. -les titres de créances émis par les FPCT -le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt/préfinancement de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de -1,53% et une sensibilité de 0,36.

## ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>72.201.493,51</b>	<b>69.505.723,23</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	6.387.790,56	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	58.785.649,75	43.173.117,21
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	7.028.053,20	26.332.606,02
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>72.201.493,51</b>	<b>69.505.723,23</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>119.467,84</b>	<b>106.998,59</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	119.467,84	106.998,59
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>119.467,84</b>	<b>106.998,59</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>72.320.961,35</b>	<b>69.612.721,82</b>

## PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>69.963.295,59</b>	<b>67.330.504,59</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	70.411.403,21	67.128.554,31
EMISSIONS ET RACHATS	-470.209,87	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	42.739,87	99.509,07
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-20.637,62	102.441,21
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>629.599,03</b>	<b>897.275,36</b>
REPORT A NOUVEAU (B)	629.599,03	897.275,36
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>508.947,50</b>	<b>453.656,01</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	508.947,50	453.656,01
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>1.187.979,38</b>	<b>902.338,22</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.187.979,38	902.338,22
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>72.289.821,50</b>	<b>69.583.774,18</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>31.139,85</b>	<b>28.947,64</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	31.139,85	28.947,64
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>31.139,85</b>	<b>28.947,64</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>72.320.961,35</b>	<b>69.612.721,82</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>				<b>1.257.949,34</b>	<b>960.752,36</b>
Produits sur actions					
Produits sur obligations				110.236,30	
Produits sur titres de créances négociables				906.162,20	393.659,55
Produits sur titres OPCVM					
Produits BDT				217.805,92	564.972,60
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre				23.744,92	2.120,21
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					
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>				<b>-48,08</b>	<b>-890,39</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres				-48,08	-890,39
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					
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>				<b>1.257.901,26</b>	<b>959.861,97</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>					
Produits accessoires					
Produits non courants					
<b>Frais de gestion (D)</b>				<b>-61.288,19</b>	<b>-57.523,75</b>
Charges externes				-17.116,46	-16.065,18
Impôts et taxes					
Charges de personnel					
Autres charges de gestion courante					
Dotations aux frais de gestion budgétés				-44.171,73	-41.458,57
Dotations aux amortissements					
Charges non courantes					
<b>II- Résultat net du semestre (I+C-D)</b>				<b>1.196.613,07</b>	<b>902.338,22</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>				<b>-8.633,69</b>	<b>-</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)				-8.633,69	-
<b>Comptes sur dividendes du semestre (F)</b>					
Produits utilisés					
Charges imputées					
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>				<b>1.187.979,38</b>	<b>902.338,22</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>6.387.790,56</b>		<b>110.236,30</b>	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	6.387.790,56		110.236,30	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>7.028.053,20</b>	<b>26.332.606,02</b>	<b>217.805,92</b>	<b>564.972,60</b>
BON DU TRESOR	7.028.053,20	26.332.606,02	217.805,92	564.972,60
<b>TCN</b>	<b>58.785.649,75</b>	<b>43.173.117,21</b>	<b>906.162,20</b>	<b>393.659,55</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	6.084.333,60	5.854.433,68	100.018,07	1.722,00
CERTIFICATS DE DEPOT	44.022.749,75	31.679.036,76	687.644,06	258.946,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	8.678.566,40	5.839.646,77	118.500,07	132.991,05
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>23.744,92</b>	<b>2.120,21</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION			23.744,92	2.120,21
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>72.201.493,51</b>	<b>69.505.723,23</b>	<b>1.257.949,34</b>	<b>960.752,36</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>119.467,84</b>	<b>106.998,59</b>		
<b>COMPTES A TERME</b>				
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>119.467,84</b>	<b>106.998,59</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>72.320.961,35</b>	<b>69.612.721,82</b>	<b>1.257.949,34</b>	<b>960.752,36</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		70.644,353	68.018,829	
Valeur liquidative de fin de période		1.023,29	1.023,00	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

**NEANT**

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		119.467,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		106.998,59
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>119.467,84</b>	<b>106.998,59</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	31.139,85	0,04					31.139,85	0,04
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	31.139,85	0,04					31.139,85	0,04

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

**NEANT**

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>								
<b>2. ACTIONS</b>								
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES								
<b>3. OBLIGATIONS</b>		6.265.657,81			-17.070,80	139.203,55	6.387.790,56	8,83
OBLAC BON DE SOUS D'ACT								
OBL CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES		6.265.657,81			-17.070,80	139.203,55	6.387.790,56	8,83
<b>4. BON DU TRESOR</b>		18.420.870,44	13.569.324,56	24.595.401,14	55.965,63	-422.706,29	7.028.053,20	9,72
BON DU TRESOR		18.420.870,44	13.569.324,56	24.595.401,14	55.965,63	-422.706,29	7.028.053,20	9,72
<b>5. STCN</b>		55.487.426,14	66.974.632,94	63.606.860,96	-22.792,19	-46.756,18	58.785.649,75	81,28
BILLETS DE TRESORERIE		5.750.754,24	6.000.922,30	5.618.402,16	9.627,05	-58.567,83	6.084.333,60	8,41
BONS DE SOCIETES DE FINA		6.581.744,00	16.970.137,95	14.907.346,87	-47.791,32	81.822,64	8.678.566,40	12,00
CERTIFICATS DE DEPOT		43.154.927,90	44.003.572,69	43.081.111,93	15.372,08	-70.010,99	44.022.749,75	60,87
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>								
ACTIONS SICAV								
PARTS FCP								
<b>7. AUTRES TITRES</b>								
AUTRES TITRES								
<b>8. CREANCES</b>			166.610.509,97	166.610.509,97				
<b>10. DEPOTS A TERME</b>								
<b>11. LIQUIDITE</b>		26.981,34	253.874.528,30	253.782.041,80			119.467,84	0,17
<b>12. AUTRES ELEMENTS DE L</b>			65.300.000,00	65.300.000,00				
AUTRES ELEMENTS DE LAC			65.300.000,00	65.300.000,00				
<b>Total</b>		<b>73.935.277,92</b>	<b>572.594.653,58</b>	<b>573.894.813,87</b>	<b>16.102,64</b>	<b>-330.258,92</b>	<b>72.320.961,35</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	72.289.821,50
Nombre d'actions ou de parts	70.644,353

**SOCIETE DE GESTION**  
**SOGE CAPITAL GESTION**  
 69, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 99 10  
 Fax : 05 22 28 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
**SOCIETE GENERALE**  
 MAROC  
 Département

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA0001529009	CD AWB 3.35% 365J 21/3/2024	50,000	101.083,01	5.054.150,500	6,99
BANK OF AFRICA	MA0001529140	CD BOA 15/04/2024 3.37% 1A	50,000	100.873,50	5.043.675,000	6,97
BMCI	MA0001529561	CD BMCI 27/06/2024 3.32 6M	65,000	100.173,76	6.511.294,400	9,00
CDG CAPITAL	MA0001527714	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.56% 52S	65,000	103.374,09	6.719.315,850	9,29
CFG	MA0001529397	CD CFG 13/05/2024 3.30% 6M	70,000	100.510,34	7.035.723,800	9,73
CIH BANK	MA0000092454	OBLIG SUB CIH 4.75% 09/01/2015 / 10 ANS	62,000	103.028,88	6.387.790,560	8,83
CREDIT DU MAROC	MA0001528464	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	65,000	101.968,76	6.627.969,400	9,16
CREDIT EQDOM	MA0001008905	BSF EQDOM 30/06/2022 2.49% 2A	130,000	51.240,38	6.661.249,400	9,21
ETAT MAROCAIN	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2ANS	70,000	100.400,76	7.028.053,200	9,72
OCP	MA0001411521	BT OCP 3.18% 25/01/2024 6M	60,000	101.405,56	6.084.333,600	8,41
SOCIETE GENERALE	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	70,000	100.437,44	7.030.620,800	9,72
SOFAAC CREDIT	MA0001007915	BSF SOFAAC 05/02/2020 2.88% 5A	100,000	20.173,17	2.017.317,000	2,79
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
<b>Liquidité 3</b>					119.467,84	0,17
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>72.320.961,35</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Aux porteurs de parts du  
**FCP « SG SOCIAL IMPACT FUND »**

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
 Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG SOCIAL IMPACT FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG SOCIAL IMPACT FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 72.290 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 1.188 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG SOCIAL IMPACT FUND » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

**Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réévaluons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 29 juillet 2024

**forvs mazars**  
 76 Bd Abdelmoumen  
 7ème Etage - Casablanca  
 Tél : 05 22 12 34 56  
 Audit Souleye DIOP  
 Associé



## SG TRESOR PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG TRESOR PLUS  
 ICE : 001585447000001  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Court Terme  
 La sensibilité est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus)  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

Le fonds a pour objectif d'offrir aux investisseurs un rendement régulier aligné à son indice de référence en investissant sur des titres de créances émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires.  
 Le FCP est en permanence investi 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 émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires.  
 Par ailleurs, le fonds pourra également 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.  
 Le fonds ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « contractuels », ni parts d'OPCVM « diversifiées », ni parts d'OPCVM « contractuels », ni parts d'OPCVM « diversifiées ».  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables d'émetteurs bancaires ;  
 - Obligations privées d'émetteurs bancaires ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;  
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pensions.  
 Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/préemprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.  
 Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres consécutifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pts à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,84% et une sensibilité de 0,07.

## ACTIF

## PASSIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>758.998.151,74</b>	<b>864.255.331,87</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	306.165.174,26	242.633.145,36
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	263.696.319,70	323.332.905,85
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	189.136.657,78	235.911.955,28
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		62.377.325,38
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>31.641.024,51</b>	<b>1.580.240,84</b>
COUPONS A RECEVOIR	6.941.024,51	1.580.240,84
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	24.700.000,00	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>790.639.176,25</b>	<b>865.835.572,71</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>40.923.819,15</b>	<b>20.408.732,47</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	40.673.095,88	20.172.602,74
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	250.723,27	236.129,73
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>40.923.819,15</b>	<b>20.408.732,47</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>831.562.995,40</b>	<b>886.244.305,18</b>

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>747.240.621,36</b>	<b>873.275.640,31</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	813.537.084,62	810.908.247,96
EMISSIONS ET RACHATS	-70.776.180,44	64.132.819,94
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.027.584,65	102.678,24
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.452.132,53	-1.868.105,83
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-1.949.709,91</b>	<b>1.086.857,96</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1.949.709,91	1.086.857,96
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>18.971.280,54</b>	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	18.971.280,54	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>11.972.707,36</b>	<b>10.951.350,87</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	11.972.707,36	10.951.350,87
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>776.234.899,35</b>	<b>885.313.849,14</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>54.448.845,38</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	54.448.845,38	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	54.448.845,38	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>879.250,67</b>	<b>930.456,04</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	879.250,67	930.456,04
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>55.328.096,05</b>	<b>930.456,04</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>831.562.995,40</b>	<b>886.244.305,18</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
	30/06/2024	30/06/2023	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>14.937.428,90</b>	<b>12.871.389,90</b>		
Produits sur actions				
Produits sur obligations	6.107.415,16	4.250.067,33		
Produits sur titres de créances négociables	4.917.491,94	4.417.745,41		
Produits sur titres OPCVM				
Produits BDT	3.161.977,23	3.812.481,60		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	36.900,73	45.205,14		
Produits sur autres titres				
Produits sur opérations financières à terme				
Intérêts sur comptes courants à terme	713.643,84	345.890,42		
Intérêts sur comptes courants à vue				
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières				
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-771.285,67</b>	<b>-758.488,22</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-771.285,67	-758.238,46		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille				
Charges sur Opérations Financières A Terme				
Charges sur emprunts				
Intérêts sur comptes courants créditeurs		-249,76		
Charges sur garanties reçues en espèces				
Autres charges sur opérations financières				
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>14.166.143,23</b>	<b>12.112.901,68</b>		
<b>Autres produits de gestion (C)</b>				
Produits accessoires				
Produits non courants				
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-1.752.852,23</b>	<b>-1.806.172,81</b>		
Charges externes	-184.198,14	-189.801,24		
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante				
Dotation aux frais de gestion budgétés	-1.568.654,09	-1.616.371,57		
Dotation aux amortissements				
Charges non courantes				
<b>II- Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>12.413.291,00</b>	<b>10.306.728,87</b>		
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-440.583,64</b>	<b>644.622,00</b>		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-440.583,64	644.622,00		
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>				
Produits utilisés				
Charges imputées				
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>11.972.707,36</b>	<b>10.951.350,87</b>		

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>306.165.174,26</b>	<b>242.633.145,36</b>	<b>6.107.415,16</b>	<b>4.250.067,33</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	306.165.174,26	242.633.145,36	6.107.415,16	4.250.067,33
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>189.136.657,78</b>	<b>235.911.955,28</b>	<b>3.161.977,23</b>	<b>3.812.481,60</b>
BON DU TRESOR	189.136.657,78	235.911.955,28	3.161.977,23	3.812.481,60
<b>TCN</b>	<b>263.696.319,70</b>	<b>323.332.905,85</b>	<b>4.917.491,94</b>	<b>4.417.745,41</b>
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	263.696.319,70	323.332.905,85	4.917.491,94	4.417.745,41
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>62.377.325,38</b>	<b>36.900,73</b>	<b>45.205,14</b>
TITRES RECUS EN PENSION		62.377.325,38	36.900,73	45.205,14
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>758.998.151,74</b>	<b>864.255.331,87</b>	<b>14.223.785,06</b>	<b>12.525.499,48</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	72.564.843,66	21.988.973,31	713.643,84	345.890,42
COMPTES A TERME	40.673.095,88	20.172.602,74	713.643,84	345.890,42
COMPTES A VUE	250.723,27	236.129,73		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	31.641.024,51	1.580.240,84		
<b>TOTAL</b>	<b>831.562.995,40</b>	<b>886.244.305,18</b>	<b>14.937.428,90</b>	<b>12.871.389,90</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3.808.240,40	4.501.347,87
Valeur liquidative de fin de période	203,83	196,67

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	31.641.024,51		31.641.024,51	
COUPONS A RECEVOIR	6.941.024,51		6.941.024,51	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	24.700.000,00		24.700.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>40.673.095,88</b>		<b>40.673.095,88</b>	

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	40.673.095,88	20.172.602,74
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	250.723,27	236.129,78
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>40.923.819,15</b>	<b>20.408.732,47</b>

## TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>879.250,67</b>	<b>0,11</b>					<b>879.250,67</b>	<b>0,11</b>
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	879.250,67	0,11					879.250,67	0,11

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>							
<b>2. ACTIONS</b>							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
<b>3. OBLIGATIONS</b>	<b>287.283.008,02</b>	<b>47.500.000,00</b>	<b>29.456.452,00</b>	<b>386.321,67</b>	<b>452.296,57</b>	<b>306.165.174,26</b>	<b>0,37</b>
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES	287.283.008,02	47.500.000,00	29.456.452,00	386.321,67	452.296,57	306.165.174,26	0,37
<b>4. BON DU TRESOR</b>	<b>229.027.714,76</b>	<b>11.374.066.316,25</b>	<b>11.411.900.642,93</b>	<b>-84.423,42</b>	<b>-1.972.306,88</b>	<b>189.136.657,78</b>	<b>0,23</b>
BON DU TRESOR	229.027.714,76	11.374.066.316,25	11.411.900.642,93	-84.423,42	-1.972.306,88	189.136.657,78	0,23
<b>5. TCN</b>	<b>352.535.141,98</b>	<b>246.001.192,14</b>	<b>332.964.929,54</b>	<b>386.292,16</b>	<b>-2.261.377,04</b>	<b>263.696.319,70</b>	<b>0,32</b>
BILLETS DE TRESORERIE							
BONS DE SOCIETES DE FINA							
CERTIFICATS DE DEPOT	352.535.141,98	246.001.192,14	332.964.929,54	386.292,16	-2.261.377,04	263.696.319,70	0,32
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>		<b>21.534.985,00</b>	<b>21.534.985,00</b>				
ACTIONS SICAV							
PARTIS FCP		21.534.985,00	21.534.985,00				
<b>7. AUTRES TITRES</b>							
AUTRES TITRES							
<b>8. CREANCES</b>	<b>1.138.090,50</b>	<b>289.133.754,34</b>	<b>283.330.820,33</b>			<b>6.941.024,51</b>	<b>0,01</b>
10. DEPOTS A TERME	40.697.424,64	40.000.000,00	40.000.000,00			40.673.095,88	0,05
11. LIQUIDITE	308.713,27	6.680.778.763,68	6.680.836.753,68			250.723,27	0,00
12. AUTRES ELEMENTS DE L		95.200.000,00	70.500.000,00			24.700.000,00	0,03
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		95.200.000,00	70.500.000,00			24.700.000,00	0,03
<b>Total</b>	<b>910.990.093,17</b>	<b>18.794.215.011,41</b>	<b>18.870.524.583,48</b>	<b>688.190,41</b>	<b>-3.805.716,11</b>	<b>831.562.995,40</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	54.448.845,38
Actif Net	776.234.899,35
Nombre d'actions ou de parts	3.808.240,393

SOCIETE DE GESTION

SOGE CAPITAL GESTION  
69, Bd. Abdelmoumen  
CASA BLANCA  
Tél : 05 22 43 99 10  
Fax : 05 22 28 40 28

SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département 11199

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTJARIWABA BANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	240,000	59.337,83	14.241.079,200	8,17
	MA0000096273	OB SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175,000	100.272,02	17.547.603,500	
	MA0000095713	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	150,000	102.725,55	15.408.832,500	
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	95,000	102.704,87	9.756.962,650	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	77,000	103.830,34	7.994.936,180	
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	30,000	98.618,10	2.958.543,000	
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	150,000	100.263,03	15.039.454,500	9,13
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	150,000	103.071,08	15.460.662,000	
	MA0001529322	CD BOA 06/05/2024 3.55% 2A	150,000	100.930,04	15.139.506,000	
	MA0001529124	CD BMCE 15/04/2024 3.66% 3A	150,000	101.296,56	15.194.484,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000092561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	100,000	100.412,25	10.041.225,000	6,02
	MA0000090870	OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	50,000	100.618,77	5.030.938,500	
	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	340,000	102.047,45	34.696.133,000	
	MA0000094922	OBI BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	100,000	101.908,65	10.190.865,000	
BMCI	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	102.657,13	5.132.856,500	6,46
	MA0001529561	CD BMCI 27/06/2024 3.32 6M	250,000	100.173,76	25.043.440,000	
	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	200,000	102.253,80	20.450.760,000	
	MA0000093783	OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	50,000	103.118,58	5.155.929,000	
CAM	MA0000094161	OB BMCI 12/11/2019 2.86% 10A	30,000	102.444,97	3.073.349,100	1,23
	MA0001528324	CD CAM 3.44% 31/10/2023 1A	100,000	102.410,54	10.241.054,000	
CDG CAPITAL	MA0001529504	CD CDG CAPITAL 3.36% 31/05/2025 1A	300,000	100.461,35	30.138.405,000	3,62
	MA0001528605	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	400,000	101.733,43	40.693.372,000	
CFG	MA0001521691	CD cfg bank 3.05% 5A 18/12/2019	120,000	102.337,89	12.280.546,800	6,37
	MA0000092462	OBL SUB CIH 09/01/2015 à 3.70% sur 10ANS	400,000	102.023,99	40.809.596,000	
CIH BANK	MA0000096158	OBL SUB CIH 07/06/2024 à 3.75% sur 10ANS	300,000	100.461,73	30.138.519,000	10,60
	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	168,000	102.284,33	17.183.767,400	
CREDIT DU MAROC	MA0001529306	CD CDM 30/04/2024 3.28% 6M	400,000	100.648,76	40.259.504,000	6,11
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	100,000	105.253,14	10.525.314,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002018358	BDT 11/12/2023 3.35% 2A	350,000	102.389,69	35.836.391,500	22,74
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	347,000	99.063,77	34.375.128,190	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	300,000	98.724,40	29.617.320,000	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	300,000	101.022,79	30.306.837,000	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	200,000	104.044,94	20.808.988,000	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	127,000	105.715,92	13.425.921,840	
FEC	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	100,000	97.225,16	9.722.516,000	2,20
	MA0002016782	BDT 14/02/2022 2.10% 5A	50,000	98.230,81	4.911.540,500	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	50,000	100.457,90	5.022.895,000	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	49,000	104.267,75	5.109.119,750	
SOCIETE GENERALE	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	179,000	102.158,61	18.286.391,190	8,63
	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	300,000	100.437,44	30.131.232,000	
	MA0001528340	CD SGM 31/10/2023 3.39% 1A	200,000	102.381,35	20.476.270,000	
Dépôt à terme (2ans et plus)	MA0001520537	CD SGM 29/03/2019 2.92% 7A	110,000	101.109,69	11.122.065,900	0,00
	MA0001529603	CD SGM 27/06/2024 3.32% 6M	100,000	100.178,97	10.017.897,000	
					0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					250.723,27	0,03
Autres actifs					72.314.120,39	8,70
Total actifs					831.562.995,40	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forv's mazars	
Aux porteurs de parts du FCP SG TRESOR PLUS	
<b>Rapport du Commissaire Aux Comptes</b> Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 juin 2024	
<b>AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE</b>	
<b>Opinion</b>	
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG TRESOR PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG TRESOR PLUS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 juin 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 776.235 KMAD et compris un bénéfice à affecter de 11.973 KMAD.	
Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SG TRESOR PLUS » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.	
<b>Fondement de l'opinion</b>	
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.	
<b>Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse</b>	
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.	
Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.	

forv's mazars	
<b>Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse</b>	
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.	
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les o</li></ul>	



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG VALEURS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001588139000067  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

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

La SICAV investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM "monétaires", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
 Par ailleurs, la SICAV 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.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 La SICAV pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.  
 L'univers d'investissement de la SICAV est constitué de :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état  
 - Titres de créances négociables  
 - Obligations privées  
 - Titres d'OPCVM monétaires  
 - Dépôts à terme  
 - Opération de pension  
 - Titres émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75.  
 Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments.  
 Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants.  
 Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,59% et une sensibilité de 0,47.

ACTIF		PASSIF	
	30/06/2024	30/06/2023	
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE
CONSTRUCTIONS			628.737.714,66
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			EMISSIIONS ET RACHATS
AMORTISSEMENTS			-138.816.505,78
PROVISIONS			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			553.333,08
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS
			904.499,49
			FRAIS DE NEGOCIATION
			678.165,93
			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES
			1.003.899,50
<b>TOTAL I = A+B</b>			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>474.747.847,08</b>	<b>814.702.519,96</b>	REPORT A NOUVEAU (B)
ACTIONS			
OBLIGATIONS	201.719.164,43	145.052.186,56	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	243.912.462,25	322.078.553,68	COMPTES DE REGULARISATION (C)
TITRES D'OPCVM			-3.286.474,61
BON DE TRESOR	29.116.220,40	266.466.253,66	1.580.627,81
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		81.105.526,06	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>
AUTRES TITRES			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>20.881.884,51</b>	<b>488.734,34</b>	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>
COUPONS A RECEVOIR	1.181.884,51	488.734,34	7.214.733,69
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	19.700.000,00		8.425.388,66
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			8.425.388,66
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			495.080.966,97
			814.353.065,00
			<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES
PERSONNEL			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES
AUTRES DEBITEURS			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
			<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>			SOUSCRIPTIONS A PAYER
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE
			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			
			<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>495.629.731,59</b>	<b>815.191.254,30</b>	ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>237.328,11</b>	<b>347.803,98</b>	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			PERSONNEL
DEPOTS A VUE REMUNERES			ORGANISMES SOCIAUX
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	237.328,11	347.803,98	ETAT
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			AUTRES CREDITEURS
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			8.051,80
			8.051,80
<b>TOTAL III = I</b>	<b>237.328,11</b>	<b>347.803,98</b>	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>495.867.059,70</b>	<b>815.539.058,28</b>	778.040,93
			1.177.941,48
			<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>
			<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>
			POSITION DE CHANGE
			<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>
			786.092,73
			1.185.993,28
			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>
			EMPRUNTS A TERME
			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)
			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES
			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF
			<b>TOTAL III = L</b>
			<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>
			495.867.059,70
			815.539.058,28

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>9.597.770,39</b>	<b>9.859.015,49</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	4.076.563,95	2.451.045,36
Produits sur titres de créances négociables	4.177.792,53	3.891.917,10
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1.208.495,99	3.152.582,57
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	134.917,92	363.470,46
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-183.029,25</b>	<b>-235.836,09</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-183.029,25	-235.836,09
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		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>9.414.741,14</b>	<b>9.623.179,40</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-1.508.104,34</b>	<b>-2.027.767,67</b>
Charges externes	-124.669,99	-167.628,75
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-1.383.434,35	-1.860.138,92
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net du semestre (I+C+D)</b>	<b>7.906.636,80</b>	<b>7.595.411,73</b>
<b>Régularisation des revenus du semestre en cours (E)</b>	<b>-691.903,11</b>	<b>829.976,93</b>
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-691.903,11	829.976,93
<b>Acomptes sur dividendes du semestre (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>7.214.733,69</b>	<b>8.425.388,66</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>201.719.164,43</b>	<b>145.052.186,56</b>	<b>4.076.563,95</b>	<b>2.451.045,36</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	201.719.164,43	145.052.186,56	4.076.563,95	2.451.045,36
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>29.116.220,40</b>	<b>266.466.253,66</b>	<b>1.208.495,99</b>	<b>3.152.582,57</b>
BON DU TRESOR	29.116.220,40	266.466.253,66	1.208.495,99	3.152.582,57
<b>TCN</b>	<b>243.912.462,25</b>	<b>322.078.553,68</b>	<b>4.177.792,53</b>	<b>3.891.917,10</b>
BILLETS DE TRESORERIE	30.421.668,00	42.537.132,08	480.113,39	455.924,24
CERTIFICATS DE DEPOT	173.368.494,05	256.007.308,30	3.295.726,10	3.033.043,65
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	40.122.300,20	23.534.113,30	401.953,04	402.949,21
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>81.105.526,06</b>	<b>134.917,92</b>	<b>363.470,46</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION		81.105.526,06	134.917,92	363.470,46
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>474.747.847,08</b>	<b>814.702.519,96</b>	<b>9.597.770,39</b>	<b>9.859.015,49</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	21.119.212,62	836.538,32		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	237.328,11	347.803,98		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	20.881.884,51	488.734,34		
<b>TOTAL</b>	<b>495.867.059,70</b>	<b>815.539.058,28</b>	<b>9.597.770,39</b>	<b>9.859.015,49</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	2.410.106,00	4.086.118,00
Valeur liquidative de fin de période	205,41	199,29

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>20.881.884,51</b>		<b>20.881.884,51</b>	
COUPONS A RECEVOIR	1.181.884,51		1.181.884,51	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	19.700.000,00		19.700.000,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>				

	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	237.328,11	347.803,98
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>237.328,11</b>	<b>347.803,98</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>		<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00					0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0,00					0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00					0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00					0,00	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>		<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00					0,00	
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>786.092,73</b>	<b>0,16</b>					<b>786.092,73</b>	<b>0,16</b>
PERSONNEL		0,00					0,00	
ORGANISMES SOCIAUX		0,00					0,00	
ÉTAT		0,00					0,00	
AUTRES CREDITEURS	8.051,80	0,00					8.051,80	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	778.040,93	0,16					778.040,93	0,16

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

**MOUVEMENTS DES ACTIFS**

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
<b>1. IMMOBILISATIONS</b>							<b>0,00%</b>
<b>2. ACTIONS</b>							<b>0,00%</b>
ACTIONS COTEES							0,00%
ACTIONS NON COTEES							0,00%
<b>3. OBLIGATIONS</b>	<b>187.023.319,02</b>	<b>37.711.799,38</b>	<b>24.834.597,80</b>	<b>80.335,03</b>	<b>1.738.308,00</b>	<b>201.719.164,43</b>	<b>40,68%</b>
OBLAC BON DE SOUS D'ACT							0,00%
OBL CONV EN ACT							0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES	187.023.319,02	37.711.799,38	24.834.597,80	80.335,03	1.738.308,00	201.719.164,43	40,68%
<b>4. BON DU TRESOR</b>	<b>130.835.214,45</b>	<b>2.757.818.931,48</b>	<b>2.857.781.933,12</b>	<b>-43.140,48</b>	<b>-1.712.851,03</b>	<b>29.116.220,40</b>	<b>5,87%</b>
BON DU TRESOR	130.835.214,45	2.757.818.931,48	2.857.781.933,12	-43.140,48	-1.712.851,03	29.116.220,40	5,87%
<b>5. TCN</b>	<b>356.796.199,07</b>	<b>443.643.014,57</b>	<b>554.373.538,50</b>	<b>-252,33</b>	<b>-2.152.960,98</b>	<b>243.912.482,25</b>	<b>49,19%</b>
BILLETS DE TRESORERIE	25.673.010,00	30.000.000,00	25.026.422,50	-8.032,86	-216.886,64	30.421.689,00	6,14%
BONS DE SOCIETES DE FINA	19.110.682,00	100.418.096,02	80.224.232,21	114.979,04	702.795,35	40.122.300,20	8,09%
CERTIFICATS DE DEPOT	312.012.527,07	313.224.918,55	449.122.883,79	-107.198,51	-2.638.869,27	173.368.494,05	34,96%
<b>6. TITRES D'OPCVM</b>	<b>207.796.400,00</b>	<b>207.796.400,00</b>	<b>207.796.400,00</b>				<b>0,00%</b>
ACTIONS SICAV							0,00%
PARTIS FCP	207.796.400,00	207.796.400,00	207.796.400,00				0,00%
<b>7. AUTRES TITRES</b>	<b>1.177.380.441,88</b>	<b>1.176.198.557,37</b>	<b>1.176.198.557,37</b>				<b>0,24%</b>
AUTRES TITRES							0,00%
<b>8. CREANCES</b>	<b>19.700.000,00</b>	<b>19.700.000,00</b>	<b>19.700.000,00</b>				<b>0,00%</b>
10. DEPOTS A TERME							0,00%
<b>11. LIQUIDITE</b>	<b>219.830,86</b>	<b>4.915.263.271,58</b>	<b>4.915.245.774,33</b>			<b>237.328,11</b>	<b>0,05%</b>
12. AUTRES ELEMENTS DE L		<b>299.600.000,00</b>	<b>279.900.000,00</b>			<b>19.700.000,00</b>	<b>3,97%</b>
AUTRES ELEMENTS DE LAC		299.600.000,00	279.900.000,00			19.700.000,00	3,97%
<b>Total</b>	<b>674.874.563,49</b>	<b>9.839.213.858,89</b>	<b>10.016.130.801,12</b>	<b>36.942,22</b>	<b>-2.127.503,69</b>	<b>495.867.059,70</b>	<b>100%</b>

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	495.080.968,97
Nombre d'actions ou de parts	2.410.108,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION  
69, Bd Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 09 10  
Fax : 05 22 29 40 28

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
<b>AGENCE NATIONALE DES PORTS</b>	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	18,000	50.228,71	904.116,780	0,18
<b>ATLJARWAFABA BANK</b>	MA0000096273	OBI SUB ATW 3.61% 28/06/2024 7A	175,000	100.272,02	17.547.603,500	6,48
	MA0000096026	OBI SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	142,000	102.704,87	14.584.091,540	
<b>BANK OF AFRICA</b>	MA0001529132	CD BOA 15/04/2024 3.55% 2A	150,000	101.138,92	15.170.838,000	
	MA0001529330	CD BMCE 06/05/2024 3.40% 1A	150,000	100.718,91	15.107.836,500	8,13
	MA0000095416	OBI SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	100,000	100.263,03	10.026.303,000	
<b>BANQUE CENTRALE POPULAIRE</b>	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	100,000	102.047,45	10.204.745,000	3,09
	MA0000096059	OBI SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	102.657,13	5.132.856,500	
<b>BHCI</b>	MA0001529561	CD BMCI 27/06/2024 3.32 6M	160,000	100.173,76	16.027.801,600	
	MA0000093783	OBI SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	83,000	103.118,58	8.558.842,140	7,04
	MA0000094161	OBI BMCI 12/11/2019 2.86% 10A	51,000	102.444,97	5.224.693,470	
	MA0000095721	OBI SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	50,000	102.253,80	5.112.690,000	
<b>CAM</b>	MA0001528324	CD CAM 3.44% 31/10/2023 1A	100,000	102.410,54	10.241.054,000	2,07
<b>CDG CAPITAL</b>	MA0001527714	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.56% 52S	100,000	103.374,09	10.337.409,000	3,10
	MA0001529025	CD CDG K 26/03/2024 3.24% 6M	50,000	100.918,13	5.045.906,500	
<b>CFG</b>	MA0001529397	CD CFG 13/05/2024 3.30% 6M	230,000	100.510,34	23.117.378,200	
	MA0001528605	CD CFG 10/01/2024 3.45% 1A	100,000	101.733,43	10.173.343,000	7,73
	MA0001529033	CD CFG BANK 28/03/2024 3.35% 6M	50,000	100.932,63	5.046.631,500	
<b>CH BANK</b>	MA0000092454	OBLIG SUB CH 4.75% 09/01/2015 / 10 ANS	200,000	103.028,88	20.605.776,000	
	MA0000092991	OBLIG SUB CH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	97,000	102.284,33	9.921.580,010	7,12
	MA0001528035	CD CH 3.60% 22/09/2023 1 AN	27,000	102.957,85	2.779.861,950	
	MA0001527280	CD CH 29/09/2020 2.59% 5A	20,000	100.923,23	2.018.464,600	
<b>CREDIT DU MAROC</b>	MA0001529298	CD CDM 152929 3.17% 3M	200,000	100.554,35	20.110.870,000	
	MA0000095820	OBI SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	50,000	105.253,14	5.262.657,000	6,15
	MA0001528464	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	50,000	101.968,76	5.098.438,000	
<b>ETAT MAROCAIN</b>	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3.37% 2ANS	290,000	100.400,76	29.116.220,400	5,87
<b>FEC</b>	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269,000	102.158,61	27.480.666,090	5,54
<b>FT AUTO MOBILITY</b>	MA0000051393	OBI FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A	100,000	61.302,38	6.130.238,000	1,24
<b>FT UTILITIES</b>	MA0000051369	OBI FT UTILITIES 15/02/2023 3.84% 2A	100,000	100.507,52	10.050.752,000	2,03
<b>JAIDA</b>	MA0001009234	BSF JAIDA 3.90% 21/12/2023 2A	50,000	102.302,45	5.115.122,500	1,03
<b>OCF</b>	MA0001411521	BT OCP 3.18% 25/01/2024 6M	300,000	101.405,56	30.421.668,000	10,26
	MA0000093023	OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	200,000	102.243,54	20.448.708,000	
<b>RCI FINANCE MAROC</b>	MA0000095986	OBI RCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2A	100,000	100.151,37	10.015.137,000	2,02
<b>SOCIETE GENERALE</b>	MA0001529603	CD SGMB 27/06/2024 3.32% 6M	200,000	100.178,97	20.035.794,000	6,67
	MA0001529496	CD SGMA 30/05/2024 3.32% 9M	130,000	100.437,44	13.056.867,200	
<b>SOFAC CREDIT</b>	MA0001009259	BSF SOFAC 19/01/2024 3.68% 3A	50,000	101.849,81	5.092.490,500	1,03
<b>SOGLEASE</b>	MA0001009143	BSF SOGLEASE 24/10/2023 3.96% 2A	240,000	103.615,33	24.867.679,200	6,03
	MA0001008681	BSF SOGLEASE 25/11/2021 2.31% 3A	50,000	100.940,16	5.047.008,000	
<b>WAFASALAF</b>	MA0000093973	OBI WAFASALAF 27/06/2019 7A 2.91%	44,000	100.281,85	4.412.401,400	0,89
<b>FT ENERGY CII</b>	MA0000051328	OBI FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	100,000	100.953,07	10.095.307,000	2,04
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					237.328,11	0,05
Autres actifs					20.881.884,51	4,21
Total actifs					495.867.059,70	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Aux Actionnaires de la SICAV « SICAV SG VALEURS »

**Rapport du Commissaire Aux Comptes**  
Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable « SG VALEURS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SG VALEURS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 495.081 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 7.215 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable « SG VALEURS » au 30 Juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

**Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

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