

RAPPORT
SEMESTRIEL

AU

30

JUIN

2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds industriel Capital participations recherche à long terme une performance significative du capital investi tout en assurant une maîtrise du risque par une méthode de gestion dynamique et sélective. Les actifs du FCP seront investis en actions cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca, titres de créances négociables, obligations et emprunts nationaux, ainsi que tout autre titre du marché monétaire tout en respectant la réglementation en vigueur.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99%.

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

Le fonds Capital Participations a enregistré une contre performance de +14,26% sur le premier semestre 2024.

BILAN ACTIF

Table with 3 columns: ACTIF, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include Immobilisations corporelles nettes, actifs circulants, etc.

BILAN PASSIF

Table with 3 columns: PASSIF, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include Capital (A), Résultats en instance d'affectation, etc.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table with 3 columns: Nature, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, etc.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table with 5 columns: Catégories de titres, Portefeuille de clôture, Détail des revenus. Rows include Actions cotées, Obligations, Titres de créances négociables, etc.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table with 7 columns: Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, Différences d'estimation, Intérêts courus, Montant fin de semestre, %. Rows include Immobilisations, Actions, Obligations, etc.

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

Table with 3 columns: Libellé, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include Nombre actions ou de parts en circulation, Valeur liquidative de fin de période.

TABLEAU DES CREANCES

Table with 5 columns: Créances, Total, Plus d'un an, Moins d'un an, Recouvrable. Rows include Opérateurs débiteur (D), Coupons à recevoir, etc.

TABLEAU DES DETTES

Table with 7 columns: Dettes, Total, %, Plus d'un an, Moins d'un an, Échues non payées. Rows include Opérateurs créditeurs, Souscriptions à payer, etc.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table with 2 columns: Informations, Valeur. Rows include Pensions livrées, Actifs Net, Nombre d'actions ou de parts.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca
Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL PARTICIPATIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2024.

établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » 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.

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent 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 par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; - nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 2 Août 2024 Le Commissaire aux comptes



Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La diversification des actifs investis offre aux porteurs de parts une rémunération conjuguant celle de long terme et du court terme

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des Bdt et celui de la dette privée

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

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de 4% sur le S1-2024

BILAN ACTIF

Table with columns: ACTIF, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include: ACTIF IMMOBILISER, IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A), CONSTRUCTIONS, ACTIF CIRCULANT, PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C), OBLIGATIONS, BONS DU TRESOR, OPERATEURS DEBITEURS (D), COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J), DEPOTS A TERME, BANQUES (SOLDES DEBITEURS), SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES, AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF.

BILAN PASSIF

Table with columns: PASSIF, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include: CAPITAUX OU ACTIF NET, CAPITAL (A), EMISSIONS ET RACHATS, COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS, VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS, REPORT A NOUVEAU (B), COMPTES DE REGULARISATION (C), RESULTAT EN INSTANC D'AFFECTATION (D), RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E), PASSIF CIRCULANT, PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F), OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES, OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES, OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES, OPERATEURS CREDITEURS (G), SOUSCRIPTIONS A PAYER, ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES, OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME, AUTRES OPERATEURS CREDITEURS, ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H), BANQUES (SOLDES CREDITEURS), SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES, AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table with columns: Nature, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include: OPERATIONS FINANCIERES, PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A), PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE, PRODUITS SUR OBLIGATIONS, PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES, CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE, CHARGES SUR EMPRUNTS, INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME, CHARGES EXTERNES, IMPOTS ET TAXES, CHARGES DE PERSONNEL, DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES, DOTATION AUX AMORTISSEMENTS, CHARGES NON COURANTES, REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E), REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (F), CHARGES IMPUTEES.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table with columns: CATEGORIES DE TITRES, PORTEFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2024, 30/06/2023, DETAIL DES REVENUS 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include: ACTIONS, OBLIGATIONS, BONS DU TRESOR, OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES, TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES, BILLETS DE TRESORERIE, CERTIFICATS DE DEPOT, TITRES D'OPCMV, PARTS FCP, OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES, TITRES DONNES EN PENSION, TITRES RECUS EN PENSION, AUTRES REVENUS FINANCIERS, AUTRES OPERATIONS FINANCIERES, COMPTES A TERME, COMPTES A VUE, AUTRES.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table with columns: Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, Différences d'estimation, Intérêts courus, Montant fin de semestre, %. Rows include: 1. Immobilisations, 2. Actions, 3. Obligations, 4. Bons du Trésor, 5. Titres de Créances Négociables, 6. Titres d'OPCMV, 7. Autres titres, 8. Titres prêtés, 9. Créances, 10. Dépôts à terme, 11. Liquidités, Total ACTIF.

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

Table with columns: Libellé, 30/06/2024, 30/06/2023. Rows include: Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période, Valeur liquidative de fin de période.

TABLEAU DES CREANCES

Table with columns: CREANCES, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHU NON RECOURVRE. Rows include: OPERATEURS DEBITEUR (D), COUPONS A RECEVOIR, VENTES A REGLEMENTS DIFFERES, OPERATEURS DEBITEURS, AUTRES OPERATEURS DEBITEURS, ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E), DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F), PERSONNEL DEBITEUR, ETAT DEBITEUR, AUTRES DEBITEURS, COMPTES DE REGULARISATION ACTIF, DEPOTS A TERME.

TABLEAU DES DETTES

Table with columns: DETTES, TOTAL, %, PLUS D'UN AN, %, MOINS D'UN AN, %, ECHUES NON PAYES, %. Rows include: OPERATEURS CREDITEURS, SOUSCRIPTIONS A PAYER, ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES, OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME, AUTRES OPERATEURS CREDITEURS, ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS, CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES, PERSONNEL CREDITEUR, ORGANISMES SOCIAUX, ETAT CREDITEUR, AUTRES CREDITEURS, COMPTES DE REGULARISATION PASSIF, EMPRUNTS A TERME.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table with columns: Pensions livrées, Actifs Net, Nombre d'actions ou de parts. Values: -7 961 557,22; 117 701 859,55; 26 146,00.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table with columns: Emetteur, Code_Marocleair, Désignation, Quantité, Cours, Valorisation, Poids. Rows include: TRESOR, IMMODOG, FT UTILITIES, FT DOMUS CPT LIX XI, FT DOMUS CPT LIX X, FT DOMUS CPT LIX VIII, FT DOMUS CPT AK XVIII, ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER, Bank Of Africa, FT DOMUS CPT AK XIII, FT DOMUS CPT AK XIV, FT DOMUS CPT AK XV, FT DOMUS CPT AK XII, FT DOMUS CPT LIX VI, FT DOMUS CPT LIX I, FT DOMUS CPT LIX II, FT DOMUS CPT LIX III, FT DOMUS CPT LIX IV, FT DOMUS CPT LIX IX, FT DOMUS CPT LIX V, FT DOMUS CPT AK XVI, SOLDE BANQUE (Dirhams).

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires De la SICAV « SICAVENIR » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca. 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 ». Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2024. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 117 701 859,55 MAD y compris un bénéfice à affecter de 1 747 646,20 MAD.

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

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 l'établissement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants 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 futures 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds Capital Dividendes Plus a pour objectif de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances marchandes. Le Fonds sera investi en permanence à hauteur de 85% minimum de son actif net. Le pourcentage restant sera investi en titres du marché monétaire en attendant de saisir des opportunités sur le marché actions.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99%.

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

Le fonds Capital Dividendes Plus a enregistré une performance de +8,55% sur le premier semestre 2024.

BILAN ACTIF

Table of the Balance Sheet (Actif) showing assets as of 30/06/2024 and 30/06/2023. Categories include Immobilisé, Circulant, and Financials.

BILAN PASSIF

Table of the Balance Sheet (Passif) showing liabilities and equity as of 30/06/2024 and 30/06/2023. Categories include Capital, Circulant, and Financials.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of the Profit and Loss Statement showing income and expenses as of 30/06/2024 and 30/06/2023. Categories include Financial Operations, Management, and Taxes.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table showing revenue analysis by category of titles (Actions, Obligations, etc.) for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table showing the movements of assets, detailing acquisitions, disposals, and interest received for various asset classes.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquid value for OPCVMs between 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES CREANCES

Table showing receivables by category (Operateurs DebitEUR, Titres, etc.) for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES DETTES

Table showing liabilities by category (Emprunts à terme, Banques, etc.) for 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information related to the assets inventory, including pension books and net assets.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table listing the assets inventory with columns for Issuer, Code, Designation, Quantity, Course, Valuation, and Weight.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
63, Bd My Youssef
20000 Casablanca
Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL DIVIDENDES PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2024. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 3 798 287,39 MAD y compris une perte à affecter de 15 098,48 MAD.

établissement de gestion 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » 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.

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.
L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent 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 :

caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, 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 de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 160 303,75	1 037 051,83
BONDS	462 006,07	357 326,45
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	79 925,38	77 972,36
TITRES OPCVM	618 372,30	601 753,02
BONDS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	768,00	768,00
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 161 071,75	1 037 357,83
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	117 999,04	131 779,71
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	117 999,04	131 779,71
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	117 999,04	131 779,71
Total GENERAL= I+II+III	1 279 070,79	1 169 137,54

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS			3 011,10	1 473,40
ACTIONS COTEES	462 006,07	357 326,45	3 011,10	1 473,40
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES OPCVM	79 925,38	77 972,36		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	79 925,38	77 972,36		
BONDS DU TRESOR			9 402,66	6 133,05
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 160 303,75	1 037 051,83	12 413,76	7 606,45
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
COMPTES A VUE	117 999,04	131 779,71		
AUTRES				
TOTAL	117 999,04	131 779,71		

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

Libellé	30/06/2024	30/06/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 001,00	1 001,00
Valeur liquidative de fin de période	1 270,60	1 161,63

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	768,00		768,00	
COUPONS A RECEVOIR	768,00		768,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	117 999,04		131 779,71	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	117 999,04		131 779,71	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYES
OPERATEURS CREDITEURS							
SOUSCRIPTIONS A PAYER							
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES							
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	7 196,72	56,58%			7 196,72	56,58%	
PERSONNEL CREDITEUR							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT CREDITEUR							
AUTRES CREDITEURS	7 196,72	56,58%			7 196,72	56,58%	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
EMPRUNTS A TERME							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0,00			0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF							
TOTAL	0,00		0,00		0,00		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées : 0,00

Actifs Net : 1 271 874,07

Nombre d'actions ou de parts : 1 001,00

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99% tandis que le MBI a affiché une performance de 3,80% sur la même période.

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 273 288,52	1 187 847,81
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 124 250,53	1 119 322,19
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	149 029,99	44 589,29
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES		-372,13
REPORT A NOUVEAU (B)		-3 589,43
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-1 415,45	-5 055,37
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-1 415,45	-5 055,37
TOTAL I=A+B+C+D+E	1 271 874,07	1 182 792,44
PASSIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	7 196,72	6 348,10
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	7 196,72	6 348,10
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	7 196,72	6 348,10
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L	0,00	0,00
Total GENERAL= I+II+III	1 279 070,79	1 189 137,54

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
2. Actions	311	380 611,82	0,00	0,00	0,00	81 394,25	462 006,07	36,1%
2.1 Actions cotées		380 611,82	0,00	0,00	0,00	81 394,25	462 006,07	36,1%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
4. Bons du trésor	315	614 829,72	0,00	0,00	1 638,92	1 902,66	618 372,30	48,3%
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
6. Titres d'OPCVM	314	78 743,96	0,00	0,00	1 181,42	0,00	79 925,38	6,2%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
6.2 Parts fcp		78 743,96	0,00	0,00	1 181,42	0,00	79 925,38	6,2%
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
8. Titres donnés en pension	316	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
8.1 Titres prêtés		347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
8.2 Créances		351	10 511,10	9 743,10	0,00	0,00	768,00	0,1%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
12. Liquidités	514	122 106,67	9 743,10	13 850,73	0,00	0,00	117 999,04	9,2%
Total ACTIF		1 196 292,17	20 254,20	23 593,83	84 215,58	1 902,66	1 279 070,79	100,0%

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroc	Designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201558	BDT 140420 2 50 a 5 ans	3	100 183,75	300 551,25	23,50%
TRESOR	201807	BDT 14072023 3 80 2 ans	3	105 940,35	317 821,05	24,85%
HPS	1261	HPS	20	520,00	10 400,00	0,81%
TAQA MOROCCO	1220	TAQA MOROCCO	24	1 300,00	31 200,00	2,44%
TGCC S A	1252	TGCC S A	292	310,00	90 520,00	7,08%
SNEP	1172	SNEP	6	509,90	3 059,40	0,24%
MUTANDIS SCA	1239	MUTANDIS SCA	36	264,75	9 531,00	0,75%
MINIERE TOUISSIT	1179	MINIERE TOUISSIT	7	1 290,00	9 030,00	0,71%
MANAGEM	1105	MANAGEM	13	2 500,00	32 500,00	2,54%
LafargeHolcim Maroc	1232	LafargeHolcim Maroc	9	1 900,00	17 100,00	1,34%
JET CONTRACTORS	1208	JET CONTRACTORS	51	575,00	29 325,0	

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99%.

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

Le fonds Capital Afrique a enregistré une performance de +14,49% sur le premier semestre 2024.

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) showing categories like Immobilisations corporelles nettes, Actif circulant, and Total I=A+B.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) showing categories like Capital, Comptes de régularisation, and Total I=A+B=C+D+E.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de Produits et Charges) showing categories like Opérations financières, Frais de gestion, and Résultat net.

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'Analyse des Revenus) showing categories of titles and their respective revenues.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (Mouvements des Actifs) showing acquisition, disposal, and interest movements.

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

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

TABEAU DES CREANCES

Table of receivables (Tableau des Créances) showing categories like Opérateurs débiteurs and Actifs financiers.

TABEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des Dettes) showing categories like Opérateurs créditeurs and Emprunts à terme.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of supplementary information related to the assets inventory (Complément d'Informations relatives à l'Inventaire des Actifs).

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL AFRIQUE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca

établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels et nous sommes acquiescés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Dans un contexte de baisse des taux, la gestion a maximisé la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée. Le REPO J.J a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +1.40 %.

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

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2024 une performance de 1,77%

BILAN ACTIF

Table of Balance Sheet Assets (Bilan Actif) showing categories like Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, and Total I=A+B.

BILAN PASSIF

Table of Balance Sheet Liabilities (Bilan Passif) showing categories like Capital, Comptes de régularisation, and Total I=A+B+C+D+E.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of Income Statement (Compte de produits et charges) showing various financial results and taxes for the period.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of Revenue Analysis (Tableau d'analyse des revenus) detailing income from interest, dividends, and other sources.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of Asset Movements (Mouvements des actifs) showing changes in the value of various assets throughout the period.

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

Table showing the evolution of the number of shares and net asset value (NAV) for the OPCVM.

TABLEAU DES CREANCES

Table of Receivables (Tableau des créances) listing various receivable items and their values.

TABLEAU DES DETTES

Table of Liabilities (Tableau des dettes) listing various liability items and their values.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of Additional Information (Complément d'informations relatives à l'inventaire des actifs) providing details on assets.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires De la SICAV « IRAD » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « IRAD » 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.

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, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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 l'établissement de gestion de la SICAV, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation, et, selon les éléments probants 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 futures 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Imtiyaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qui effectue en tant que cessionnaire. Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99% tandis que le MBI a affiché une performance de 3,80% sur la même période.

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

Le fonds Capital Imtiyaz Croissance a enregistré une performance de +4,74% sur le premier semestre 2024.

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) showing categories like Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, and Actif circulant, with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) showing categories like Capital net, Capital en début d'exercice, and Comptes de régularisation, with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de Produits et Charges) showing various financial items and their impact on the net result, with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'Analyse des Revenus) showing categories of titles and their respective revenues for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (Mouvements des Actifs) showing changes in various asset categories, including acquisitions, disposals, and interest earned.

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

Table showing the evolution of the number of shares and net asset value (NAV) for the OPCVM, with data for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (Tableau des Créances) showing details of various receivable items and their status, with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des Dettes) showing details of various liability items and their status, with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Informations relatives à l'inventaire des actifs, incluant le statut des pensions livrées et le nombre net d'actions ou de parts.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Detailed inventory of assets (Inventaire des Actifs) listing various holdings such as Tresor, Residences Dar Saada, and various bank deposits, with columns for issuer, code, designation, quantity, price, valuation, and weight.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Text from the auditor's report identifying the client as FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE » and the auditor as BMCE CAPITAL GESTION.

Text from the auditor's report discussing the audit methodology, the reliability of the accounting records, and the auditor's conclusions regarding the financial statements.

Text from the auditor's report detailing the audit procedures performed, the identification of any anomalies, and the overall assessment of the company's financial health.

Text from the auditor's report providing additional information and conclusions, including the date of the report and the auditor's signature.

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Immobilier sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca et sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.
Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +9,99%.

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

Le fonds Capital IMMOBILIER a enregistré une performance de +11,48% sur le premier semestre 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUEILLE TITRES ACHETEUR (C)	729 159,13	601 539,63
ACTIONS	729 157,68	601 539,63
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	519,50	161,50
COUPONS A RECEVOIR	519,50	161,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTR. VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTR. VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	729 678,63	601 701,13
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	48 085,28	52 923,43
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	48 085,28	52 923,43
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	48 085,28	52 923,43
Total GENERAL = I+II+III	777 763,91	654 624,56

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	777 158,18	655 891,80
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	787 415,49	804 334,49
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	9 742,69	-106 588,91
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES		-192,73
REPORT A NOUVEAU		-41 691,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-4 070,67	-4 922,56
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-4 070,67	-4 922,56
TOTAL I = A+B+C+D+E	773 087,51	650 969,24
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUEILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	4 676,40	3 656,32
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4 676,40	3 656,32
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 676,40	3 656,32
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	777 763,91	654 624,56

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4 827,40	2 205,10
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4 827,40	2 205,10
PRODUITS SUR ACTIONS	4 827,40	2 205,10
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4 827,40	2 205,10
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	8 896,07	7 127,66
CHARGES EXTERNES	924,47	740,53
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	7 973,60	6 387,15
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	-4 070,67	-4 922,56
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-F)	-4 070,67	-4 922,56

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUEILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS		
ACTIONS COTEES	729 157,68	601 539,63
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLETS DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM		
ACTIQUES SICAV		
PARTS FCP		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
TITRES DONNES EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
AUTRES TITRES	1,47	
TOTAL	729 159,13	601 539,63
AUTRES REVENUS FINANCIERS		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME	48 085,28	52 923,43
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL	48 085,28	52 923,43

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

Libellé	30/06/2024	30/06/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	606,00	606,00
Valeur liquidative de fin de période	1 275,72	1 074,20

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	519,50		519,50	
COUPONS A RECEVOIR	519,50		519,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	48 085,28		48 085,28	52 923,43
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	48 085,28		48 085,28	52 923,43

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEE	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	4 676,40	60,49%			4 676,40	60,49%		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	4 676,40	60,49%			4 676,40	60,49%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00		0,00	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	773 087,51
Nombre d'actions ou de parts	606,00

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « CAPITAL IMMOBILIER »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
63, Bd My Youssef
20000 Casablanca

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMMOBILIER », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2024. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 773 087,51 MAD y compris une perte à affecter de 4 070,67 MAD.
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 « CAPITAL IMMOBILIER » 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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son

établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états 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 de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL IMMOBILIER » 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 de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction de l'établissement de gestion du FCP a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste 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 opi-

nion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent 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 ;

revenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement de gestion du FCP, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du FCP du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude 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 les états semestriels, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca, le 2 Août 2024
Le Commissaire aux comptes

63, BD MOULAY YOUSSEF, CASABLANCA - MAROC
TÉL. : +212 5 20 36 43 00 / 01 - FAX : +212 5 22 47 10 97
WWW.BMCECAPITALGESTION.COM

BMCE CAPITAL
GESTION 