

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. Toutefois la proportion d'actions investie doit représenter 60% au moins des actifs du fonds et celle des titres d'OPCVM ne dépassera pas 10% des actifs.

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 Participations a enregistré une contre performance de +14,26% 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 | | |
| PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) | 156 396 068,14 | 150 405 600,25 |
| ACTIENS | 156 396 068,14 | 150 405 600,25 |
| OBLIGATIONS | | |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| TITRES D'OPCVM | | |
| BONS DU TRESOR | | |
| OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | 410 173,00 | 1 025 898,75 |
| COUPONS A RECEVOIR | 410 173,00 | 1 025 898,75 |
| 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 | 156 806 241,14 | 151 431 499,00 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) | | |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | |
| TOTAL III = J | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 |
| Total GENERAL = I+II+III | 175 370 294,56 | 166 955 172,24 |

BILAN PASSIF

| PASSIF | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|----------------|----------------|
| CAPITAUX OU ACTIF NET | | |
| CAPITAL (A) | 173 831 278,44 | 166 021 077,05 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE | 156 137 345,13 | 175 788 243,94 |
| EMISSIONS ET RACHATS | -2 139 422,88 | 1 289 443,25 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | 173 322,60 | 49 792,70 |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | 12 141 088,03 | -10 404 871,13 |
| FRAIS DE NEGOCIATION | -137 386,13 | -199 812,52 |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | 7 689 313,36 | -491 719,14 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | -18 006,00 | 24 722,02 |
| COMPTES DE REGULARISATION | -18 006,00 | 24 722,02 |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION | | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) | -662 019,72 | -37 459,00 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER | -662 019,72 | -37 459,00 |
| TOTAL I=A+B+C+D+E | 173 151 252,72 | 166 008 340,02 |
| PASSIF CIRCULANT | | |
| PORTEFOTTEUILLE TITRES VENDEURS (F) | | |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES | | |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES | | |
| OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS (G) | 1 167 163,02 | |
| OPERATEURS CREDITEURS | 1 167 163,02 | |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | |
| ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS | | |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | 1 051 878,82 | 946 832,22 |
| CREDITEURS DIVERS | 1 051 878,82 | 946 832,22 |
| ORGANISMES SOCIAUX | | |
| ETAT | | |
| AUTRES CREDITEURS | | |
| 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 | 2 219 041,84 | 946 832,22 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) | | |
| EMPRUNTS A TERME | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF | | |
| TOTAL III=L | | |
| Total GENERAL = I+II+III | 175 370 294,56 | 166 955 172,24 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------|--------------|
| OPERATIONS FINANCIERES | | |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A) | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| PRODUITS SUR ACTIONS | | |
| PRODUITS SUR OBLIGATIONS | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| 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 ESPESCES | | |
| 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 REÇUES EN ESPESCES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | | |
| I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B) | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| OPERATIONS DE GESTION | | |
| AUTRES PRODUITS DE GESTION (C) | | |
| PRODUITS ACCESSOIRES | | |
| PRODUITS NON COURANTS | | |
| FRAIS DE GESTION (D) | | |
| CHARGES EXTERNES | 1 884 665,40 | 1 858 869,92 |
| IMPOTS ET TAXES | 206 195,76 | 183 105,55 |
| CHARGES DE PERSONNEL | | |
| AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE | | |
| DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES | 1 778 469,84 | 1 665 564,37 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENTS | | |
| CHARGES NON COURANTES | | |
| II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D) | -659 871,15 | -36 860,97 |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E) | | |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS | 2 148,57 | 798,08 |
| ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F) | | |
| PRODUITS UTILISES | | |
| CHARGES IMPUTEES | | |
| III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F) | -662 019,72 | -37 459,00 |

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 | | | | |
| ACTIONS COTEES | 156 396 068,14 | 150 405 600,25 | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| 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 | | | | |
| ACTIONS SICAV | | | | |
| PARTS FCP | | | | |
| BONS DU TRESOR | | | | |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | | | | |
| TITRES DONNES EN PENSION | | | | |
| TITRES RECUS EN PENSION | | | | |
| PRETS & EMPRUNTS DE TITRES | | | | |
| AUTRES TITRES | | | | |
| TOTAL | 156 396 068,14 | 150 405 600,25 | 1 324 794,25 | 1 822 008,95 |
| AUTRES REVENUS FINANCIERS | | | | |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | | | | |
| COMPTES A TERME | | | | |
| COMPTES A VUE | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 | | |
| AUTRES | | | | |
| TOTAL | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 | | |

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 | 24 257,00 | 28 634,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 7 138,19 | 5 797,59 |

TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | RECUP NON RECOURE |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| OPERATEURS DEBITEUR (D) | 410 173,00 | 410 173,00 | | |
| COUPONS A RECEVOIR | 410 173,00 | | | |
| 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 (INFÉRIEURS A 2 ANS) | | | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | | | |
| TOTAL | 18 564 053,42 | 15 523 673,24 | | |

TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | % PLUS D'UN AN | % MOINS D'UN AN | % ECHUES NON PAYES |
|---|--------------|----------------|-----------------|--------------------|
| OPERATEURS CREDITEURS | 1 167 163,02 | 67,41% | 1 167 163,02 | 67,41% |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | | | |
| ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES | 1 167 163,02 | 67,41% | 1 167 163,02 | 67,41% |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME | | | | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS (G) | 1 051 878,82 | 60,73% | 1 051 878,82 | 60,73% |
| PERSONNEL CREDITEUR | | | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | | | |
| ETAT CREDITEUR | | | | |
| AUTRES CREDITEURS | 1 051 878,82 | 60,73% | 1 051 878,82 | 60,73% |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | |
| | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | 0,00 | | 0,00 | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | | | |
| 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 | 173 151 252,72 |
| Nombre d'actions ou de parts | 24 257,00 |



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. Ces documents comptables font ressortir un actif net de 173 151 252,72 MAD y compris une perte à affecter de 662 019,72 MAD.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans 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 PARTICIPATIONS » 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 sommes acquiescés 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.

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 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 afférent

Semestre clos le 30/06/2024

Dénomination : SICAVENIR
Forme juridique : Société d'investissement à capital variable
Classification : Obligatoire Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

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

| | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIF | | |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | |
| 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) | 125 636 491,01 | 119 693 815,10 |
| ACTIONS | | |
| OBLIGATIONS | 51 049 651,47 | 57 081 290,23 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| TITRES D'OPCMV | | |
| BONS DU TRESOR | 66 001 230,84 | 52 773 851,80 |
| OPERATIONS D'ACQUISITION A CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | | |
| COUPONS A RECEVOIR | | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | | |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) | | |
| PERSONNEL | | |
| 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 | 125 636 491,01 | 119 693 815,10 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) | | |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | 343 363,60 | 284 465,22 |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 343 363,60 | 284 465,22 |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | |
| TOTAL III = J | 343 363,60 | 284 465,22 |
| TOTAL | 125 979 854,61 | 119 978 280,32 |

BILAN PASSIF

| | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|----------------|----------------|
| PASSIF | | |
| CAPITAUX OU ACTIF NET | | |
| CAPITAL (A) | 115 961 180,97 | 108 362 236,59 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE | 120 499 580,88 | 120 524 649,16 |
| EMISSIONS ET RACHATS | -338 220,48 | -240 450,78 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | | |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | -4 493 207,83 | -9 770 296,57 |
| FRAIS DE NEGOCIATION | -622,20 | |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | 293 630,60 | -2 151 475,22 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | | |
| COMPTES DE REGULARISATION | -9 947,62 | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION | -9 947,62 | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) | | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER | 1 747 646,20 | 1 065 665,60 |
| TOTAL I=A+B+C+D+E | 117 701 859,59 | 109 428 092,24 |
| PASSIF CIRCULANT | | |
| PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F) | 7 961 557,22 | 10 263 820,55 |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES | | |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES | 7 961 557,22 | 10 263 820,55 |
| 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) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | | |
| PERSONNEL | 316 437,84 | 286 367,53 |
| ORGANISMES SOCIAUX | | |
| ETAT | | |
| AUTRES CREDITEURS | 316 437,84 | 286 367,53 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME | | |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (K) | | |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE | | |
| TOTAL II=F+G+H+I+J+K | 8 277 995,06 | 10 550 188,08 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) | | |
| EMPRUNTS A TERME | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF | | |
| TOTAL III=L | | |
| Total GENERAL=I+II+III | 125 979 854,61 | 119 978 280,32 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------|--------------|
| OPERATIONS FINANCIERES | | |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A) | 2 510 825,05 | 1 667 270,66 |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | 2 510 825,05 | 1 555 288,28 |
| PRODUITS SUR ACTIONS | | |
| PRODUITS SUR OBLIGATIONS | 1 168 729,40 | 712 315,05 |
| PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| PRODUITS SUR TITRES OPCVM | | |
| PRODUITS SUR BONS DU TRESOR | 1 342 095,65 | 782 539,73 |
| PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE 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) | 144 626,81 | 30 496,60 |
| CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | | |
| CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | | |
| CHARGES SUR EMPRUNTS | | |
| INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS | | |
| CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPÈCES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | | |
| RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B) | 2 366 198,24 | 1 636 774,06 |
| OPERATIONS DE GESTION | | |
| AUTRES PRODUITS DE GESTION (C) | | |
| PRODUITS NON COURANTS | | |
| PRODUITS NON COURANTS | | |
| FRAIS DE GESTION (D) | 616 539,55 | 570 357,75 |
| CHARGES EXTERNES | 72 086,42 | 67 241,64 |
| IMPOTS ET TAXES | | |
| CHARGES DE PERSONNEL | | |
| AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE | | |
| DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES | 543 853,11 | 503 115,91 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENTS | | |
| CHARGES NON COURANTES | | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D) | 1 749 658,71 | 1 066 416,31 |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E) | | |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS | 2 012,51 | 750,66 |
| ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F) | | |
| PRODUITS UTILISES | | |
| CHARGES IMPUTEES | | |
| III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F) | 1 747 646,20 | 1 065 665,65 |

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| CATEGORIES DE TITRES | PORTFEUILLE DE CLOTURE | | DETAIL DES REVENUS | |
|---------------------------------------|------------------------|----------------|--------------------|--------------|
| | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
| ACTIONS | | | | |
| ACTIONS COTEES | | | | |
| ACTIONS NON COTEES | | | | |
| OBLIGATIONS | 51 049 651,47 | 57 081 290,23 | 1 168 729,40 | 712 315,05 |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES | 51 049 651,47 | 57 081 290,23 | 1 168 729,40 | 712 315,05 |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS | | | | |
| OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION | | | | |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | | | 60 413,50 |
| BILLETTS DE TRESORERIE | | | | |
| CERTIFICATS DE DEPOT | | | | |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT | | | | 60 413,50 |
| TITRES D'OPCMV | | | | |
| ACTIONS SICAV | | | | |
| PARTS FCP | | | | |
| BONS DU TRESOR | 66 001 230,84 | 52 773 851,80 | 1 342 095,65 | 782 539,73 |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | 8 585 608,70 | 9 838 673,07 | 112 002,38 | |
| TITRES DONNES EN PENSION | 9 565 698,70 | 9 838 673,07 | | |
| TITRES RECUS EN PENSION | | | | 112 002,38 |
| PRETS & EMPRUNTS DE TITRES | | | | |
| AUTRES TITRES | | | | |
| TOTAL | 125 636 491,01 | 119 693 815,10 | 2 510 825,05 | 1 667 270,66 |
| AUTRE REVENUS FINANCIERES | | | | |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
| COMPTES A TERME | 343 363,60 | 284 465,22 | | |
| COMPTES A VUE | | | | |
| AUTRES | | | | |
| TOTAL | 343 363,60 | 284 465,22 | | |

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 | 26 146,00 | 26 285,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 4 501,71 | 4 163,13 |

TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHES NON RECOURVRES |
|---|------------|------------|--------------|---------------|----------------------|
| | 30/06/2024 | 30/06/2023 | | | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | | | | | |
| COUPONS A RECEVOIR | | | | | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | | | | | |
| OPERATEURS DEBITEURS | | | | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | | | | |
| 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) | 343 363,60 | 284 465,22 | | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | | | | |
| TOTAL | 343 363,60 | 284 465,22 | | | |

TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | % | PLUS D'UN AN | % | MOINS D'UN AN | % | ECHES 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 | | | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS | | | | | | | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES | 316 437,84 | 26,88% | | | 316 437,84 | 26,88% | | |
| PERSONNEL CREDITEUR | | | | | | | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | | | | | | | |
| ETAT CREDITEUR | | | | | | | | |
| AUTRES CREDITEURS | 316 437,84 | 26,88% | | | 316 437,84 | 26,88% | | |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | | | | | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | | | | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | | | | 0,00 | 0,00 | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES | | | | | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | 0,00 | 0,00 | | |

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

| | |
|------------------------------|----------------|
| Pensions livrées | -7 961 557,22 |
| Actifs Net | 117 701 859,55 |
| Nombre d'actions ou de parts | 26 146,00 |

Signature: BANK OF AFRICA
Société d'investissement à capital variable

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

Opinion avec réserve
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.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, 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 de la Société d'investissement à Capital Variable « SICAVENIR » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve
La Société d'investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR » détient des parts dans les fonds de titrisation FT DOMUS valorisés pour un montant total de 12 527 620,82 MAD. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers composant les fonds de titrisation FT DOMUS, et notamment des incertitudes liées à leurs

valeurs de réalisation et à leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 30 juin 2024.

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 et de son 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. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserve.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels
La direction de l'établissement de gestion de la SICAV « SICAVENIR » est responsable

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Medersat.com a pour objectif d'affecter ses revenus à la Fondation BMCE, dans le cadre du programme des écoles communautaires Medersat.com. Ce programme qui est une réponse à l'appel Royal pour la mobilisation en faveur de l'éducation, a pour ambition l'implantation de 100 écoles communautaires par an, sur un horizon de 10 années, en milieu rural. Le but ultime de cette action est de contribuer à l'amélioration du niveau de vie des populations. Deux types de souscripteurs sont visés : les souscripteurs donateurs, qui s'engagent à céder irrévocablement la totalité du montant investi ainsi que les plus values engendrées et les souscripteurs de partage, qui s'engagent à verser en partie ou en totalité les dividendes distribués par l'OPCVM, et/ou les plus values dégagées par les parts dudit fonds à l'occasion de tout rachat. L'actif net du fonds peut être investi en permanence entre 10% et 60% en actions. Le fonds peut investir une partie de ses actifs en actions ou parts d'OPCVM.

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 Medersat.com a enregistré une performance semestrielle de 2,56%

BILAN ACTIF

Table of assets (BILAN ACTIF) showing categories like ACTIF IMMOBILISE, ACTIF CIRCULANT, and ACTIF FINANCIER as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (BILAN PASSIF) showing categories like PASSIF CIRCULANT, COMPTES FINANCIERS - PASSIF (I), and COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J) as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) showing various financial operations, products, and charges for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) categorized by title types and their respective revenues for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (MOUVEMENTS DES ACTIFS) showing acquisitions, cessations, and differences for various asset categories.

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

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

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) categorized by debtor types and their respective amounts.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) categorized by creditor types and their respective amounts.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of asset inventory (INVENTAIRE DES ACTIFS) listing various assets, their issuers, and their values.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « MEDERSAT.COM » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca. Opinions on the mission, the reliability of the accounts, and the independence of the auditor.

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.

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.



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 mobilières. 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 Active Balance Sheet showing categories like ACTIF IMMOBILISE, ACTIF CIRCULANT, and various sub-items with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

BILAN PASSIF

Table of Passive Balance Sheet showing categories like CAPITAUX OU ACTIF NET, PASSIF CIRCULANT, and various sub-items with values for 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Income Statement table showing Nature, 30/06/2024, and 30/06/2023 columns, detailing various financial operations and results.

TABOLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Revenue Analysis table showing CATEGORIES DE TITRES, PORTEFEUILLE DE CLOTURE, and DETAIL DES REVENUS for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Assets Movements table showing Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, and Montant fin de semestre for various asset categories.

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 from 30/06/2024 to 30/06/2023.

TABOLEAU DES CREANCES

Table of Receivables showing CREATANCES, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, and ECHEU NON RECOURVRE.

TABOLEAU DES DETTES

Table of Liabilities showing DETTES, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, and ECHEU NON PAYEES.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table with 2 columns: Informations (Pensions livrées, Actifs Net, Nombre d'actions) and Values (-101 968,45, 3 798 287,39, 660,00).

(*) encours emprunts de titres : 101.815,72

INVENTAIRE DES ACTIFS

Large table of Asset Inventory with columns: Emetteur, Code_Maroclear, Designation, Quantité, Cours, Valorisation, Poids, listing various companies and assets.

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. Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans 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 DIVIDENDES PLUS » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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. 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 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 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. Casablanca, le 2 Août 2024 Le Commissaire aux comptes

Signature of the auditor with name El Ghali Amel and title Commissaire aux comptes.

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 | | |
| PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C) | 1 160 303,75 | 1 037 051,83 |
| ACTIONS | 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 |
| BONS DU TRESOR | | |
| OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | 768,00 | 306,00 |
| COUPONS A RECEVOIR | 768,00 | 306,00 |
| 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 CREDITEURS) | 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 | 462 006,07 | 357 326,45 | 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 | | | | |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT | | | | |
| TITRES OPCVM | 79 925,38 | 77 972,36 | | |
| ACTIONS SICAV | | | | |
| PARTS FCP | 79 925,38 | 77 972,36 | | |
| BONS DU TRESOR | 618 372,30 | 601 753,02 | 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 | | | | |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
| COMPTES A TERME | | | | |
| 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 | | | | |
| | 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 CREDITEURS) | 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 PAYEES | % |
|--|-------------|--------|--------------|---|---------------|--------|------------------|---|
| 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 | | | | | | | | |
| | 30/06/2024 | | 30/06/2023 | | | | | |
| 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 | 1 271 874,07 |
| Nombre d'actions ou de parts | 1 001,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 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 | 1 119 332,19 |
| EMISSIONS ET RACHATS | | |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | | |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | 149 020,99 | 44 589,29 |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | | -372,15 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | -5 338,43 |
| 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 | | |
| PORTEFUILLE 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 | | |
| 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 | 1 639,92 | 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 | 0,00 | 0,0% |
| 8.2 Créances | 351 | 0,00 | 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 Marocclair | 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% |
| SNBP | 1172 | SNBP | | | | |

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'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 Afrique a enregistré une performance de +14,49% 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 | | |
| PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C) | 1 276 987,99 | 1 015 363,88 |
| OPérations | | |
| OBLIGATIONS | 1 276 977,70 | 1 015 363,88 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| TITRES D'OPCVM | | |
| BONS DU TRESOR | | |
| OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | 1 625,00 | 985,50 |
| COUPONS A RECEVOIR | 1 625,00 | 985,50 |
| 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) | 0,01 | 0,00 |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE | 0,01 | 0,00 |
| TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I | 1 278 613,00 | 1 016 349,38 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) | 135 179,09 | 158 151,28 |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | | |
| DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 135 179,09 | 158 151,28 |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF | | |
| TOTAL III = J | 135 179,09 | 158 151,28 |
| Total GENERAL = I+II+III | 1 413 792,09 | 1 174 500,66 |

BILAN PASSIF

| PASSIF | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| CAPITAUX OU ACTIF NET | | |
| CAPITAL (A) | 1 414 349,98 | 1 176 333,89 |
| CAPITAL EN DEDUIT D'EXERCICE | 1 292 359,78 | 1 237 833,35 |
| EMISSIONS ET RACHATS | 1 394,81 | |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | 6,24 | |
| OPérations | | |
| FRAIS DE NEGOCIATION | 160 623,82 | -63 654,82 |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | -31,68 | -370,82 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | | |
| COMPTES DE REGULARISATION | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION | | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) | -9 059,52 | -8 124,81 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER | -9 059,52 | -8 124,81 |
| TOTAL 1a+B+C+D+E | 1 405 290,46 | 1 168 209,28 |
| PASSIF CIRCULANT | | |
| PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F) | | |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES | | |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES 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 | 8 501,62 | 6 291,38 |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | | |
| PERSONNEL | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | |
| ETAT | | |
| AUTRES CREDITEURS | 8 501,62 | 6 291,38 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME | | |
| POSITION DE CHANGE (K) | 0,01 | 0,00 |
| POSITION DE CHANGE | 0,01 | 0,00 |
| TOTAL IIa+I+J+K | 8 501,63 | 6 291,38 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) | | |
| EMPRUNTS A TERME | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF | | |
| TOTAL IIIa | | |
| Total GENERAL = I+II+III | 1 413 792,09 | 1 174 500,66 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|------------------|------------------|
| OPERATIONS FINANCIERES | | |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A) | 7 025,50 | 4 103,40 |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | 7 025,50 | 4 103,40 |
| PRODUITS SUR ACTIONS | 7 025,50 | 4 103,40 |
| PRODUITS SUR OBLIGATIONS | | |
| PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| PRODUITS SUR TITRES OPCVM | | |
| PRODUITS SUR BONS DU TRESOR | | |
| PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| PRODUITS SUR AUTRES TITRES | | |
| PRODUITS SUR 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 REÇUES EN ESPECES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | | |
| I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B) | 7 025,50 | 4 103,40 |
| OPERATIONS DE GESTION | | |
| AUTRES PRODUITS DE GESTION (C) | | |
| PRODUITS ACCESSOIRES | | |
| PRODUITS NON COURANTS | | |
| FRAIS DE GESTION (D) | 16 076,27 | 12 228,07 |
| CHARGES EXTERNES | 1 669,82 | 1 270,17 |
| MORTIS ET TAXES | | |
| CHARGES DE PERSONNEL | | |
| AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE | | |
| DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES | 14 406,34 | 10 957,94 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENTS | | |
| CHARGES NON COURANTES | | |
| II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D) | -9 050,77 | -8 124,81 |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E) | | |
| REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS | 8,75 | |
| ACCOMPTES SUR DIVidendes DU SEMESTRE (F) | | |
| PRODUITS UTILES | | |
| CHARGES IMPUTES | | |
| III-RESULTAT NET A AFFECTER (II+E-F) | -9 059,52 | -8 124,81 |

TABEAU 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 |
| ACTIIONS | 1 276 977,70 | 1 015 363,88 | 7 025,50 | 4 103,40 |
| ACTIIONS COTEES | 1 276 977,70 | 1 015 363,88 | 7 025,50 | 4 103,40 |
| ACTIIONS 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 SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT | | | | |
| TITRES D'OPCVM | | | | |
| ACTIIONS SICAV | | | | |
| PARTS FCP | | | | |
| BONS DU TRESOR | | | | |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | | | | |
| TITRES DONNES EN PENSION | | | | |
| TITRES REÇUS EN PENSION | | | | |
| PRETS & EMPRUNTS DE TITRES | | | | |
| AUTRES TITRES | 10,29 | | | |
| TOTAL | 1 276 987,99 | 1 015 363,88 | 7 025,50 | 4 103,40 |
| AUTRES REVENUS FINANCIERS | | | | |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | | | | |
| COMPTES A TERME | | | | |
| COMPTES A VUE | 135 179,09 | 158 151,28 | | |
| AUTRES | | | | |
| TOTAL | 135 179,09 | 158 151,28 | | |

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 | 1 014,00 | 1 013,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 1 385,88 | 1 153,21 |

TABEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHU NON RECOURVE |
|--|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| OPERATEURS DEBITEUR (D) | 1 625,00 | | 1 625,00 | |
| COUPONS A RECEVOIR | 1 625,00 | | 1 625,00 | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | | | | |
| OPERATEURS DEBITEURS | | | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | | | |
| 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 (INFÉRIEURS A 2 ANS) | | | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 135 179,09 | | 135 179,09 | 158 151,28 |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF | | | | |
| TOTAL | 135 179,09 | | 135 179,09 | 158 151,28 |

TABEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | % | PLUS D'UN AN | % | MOINS D'UN AN | % | ECHUES NON PAYEES |
|---|----------|-------|--------------|---|---------------|-------|-------------------|
| OPERATEURS CREDITEURS | | | | | | | |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | | | | | | |
| RACHATS A REGLEMENTS DIFFERES | | | | | | | |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME | | | | | | | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS (G) | | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS | 8 501,62 | 60,5% | | | 8 501,62 | 60,5% | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | | | | | | | |
| PERSONNEL CREDITEUR | | | | | | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | | | | | | |
| ETAT CREDITEUR | | | | | | | |
| AUTRES CREDITEURS | 8 501,62 | 60,5% | | | 8 501,62 | 60,5% | |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | | | | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | | | | |
| EMPRUNTS A TERME | | | | | | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | | | | | 0,00 | 0,00 | |
| SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES | | | | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | 0,00 | 0,00 | |

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées : 0,00
Actifs Net : 1 405 290,46
Nombre d'actions ou de parts : 1 014,00

Depositaire : BANK OF AFRICA
Banque d'investissement : BANK OF AFRICA
Banque de dépôt : BANK OF AFRICA

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « CAPITAL AFRIQUE »
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 AFRIQUE », 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 1 405 290,46 MAD y compris une perte à affecter de 9 059,52 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 AFRIQUE » 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 AFRIQUE » 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 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 influer 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'un 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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like Immobilisations corporelles nettes, Actif circulant, and Comptes financiers.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Dans un contexte baissier des taux, la gestion a maximisé la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée. Le REPO JJ a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +1,49%.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like Capital, Comptes de régularisation, and Comptes financiers passifs.

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

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2024 une performance de 1,42%

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de Produits et Charges) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like Opérations financières, Frais de gestion, and Résultat net.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'Analyse des Revenus) with columns for categories of titles and revenue details for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (Mouvements des Actifs) with columns for Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, Différences d'estimation, Intérêts courus, Montant fin de semestre, and %.

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) with columns for categories of receivables and totals for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des Dettes) with columns for categories of liabilities and totals for 30/06/2024 and 30/06/2023.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of asset inventory (Inventaire des Actifs) with columns for Emetteur, Code_Maroclear, Désignation, Quantité, Cours, Valorisation, and Poids.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées : 0,00
Actifs Net : 316 171 893,34
Nombre d'actions ou de parts : 256 966,000

Signature and stamp of the auditor, Mr. El Ghali Amel, representing the firm El Ghali Amel Associés.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL MONETAIRE 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 MONETAIRE 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 316 171 893,34 MAD y compris un bénéfice à affecter de 3 935 165,92 MAD. Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans 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 MONETAIRE PLUS » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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 MONETAIRE 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.
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 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

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts un placement liquide sur des produits monétaires et titres de créances négociables de court terme. Le fonds offre une rémunération de la trésorerie avec une disponibilité totale et quotidienne des montants placés.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Dans un contexte de baissier des taux, la gestion a maximisé la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée. Le REPO JJ a clôturé le premier semestre 2024 en hausse de +1.49 %

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

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2024 une performance de 1,74%

BILAN ACTIF

Table of assets (Bilan Actif) showing categories like Immobilisations corporelles nettes, Titres OPCVM, and various financial instruments as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

BILAN PASSIF

Table of liabilities (Bilan Passif) showing categories like Capital net, Résultat en instance d'affectation, and various financial instruments as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (Compte de produits et charges) showing various categories like Opérations financières, Frais de gestion, and Charges externes as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (Tableau d'analyse des revenus) showing categories like Actions cotées, Titres de créances négociables, and Revenus financiers as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (Mouvements des actifs) showing categories like Immobilisations, Actions cotées, and Titres de créances négociables with columns for Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, etc.

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

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

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (Tableau des créances) showing categories like Opérateurs débiteur, Actifs à recevoir, and Créances représentatives des titres reçus en pension as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (Tableau des dettes) showing categories like Emprunts à terme, Banques (soldes créditeurs), and Sociétés de bourse & autres intermédiaires as of 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information related to the asset inventory, including Pensions livrées, Actifs Net, and Nombre d'actions ou de parts.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE » Chez BMCE CAPITAL GESTION 63, Bd My Youssef 20000 Casablanca. Opinion avec réserve. Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE », 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 2 000 273 686,78 MAD y compris un bénéfice à affecter de 31 994 905,60 MAD. Nous réservons de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, 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 IMTIYAZ TRÉSORERIE » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc. Fondement de l'opinion avec réserve Le Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE » détient des parts dans le fonds de titrisation FT OLYMPE valorisées pour un montant total de 30 367 372,60 MAD et totalement échues depuis novembre 2022. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers composant le fonds de titrisation FT OLYMPE, et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de réalisation et à

leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 30 juin 2024. 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 pour l'audit des états de synthèse » 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 de synthèse au Maroc 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 avec réserve. 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 IMTIYAZ TRÉSORERIE » 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 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

Le FCP Capital Imtiyaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissement, 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'investissement 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 effectuée 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

| ACTIF | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------|--------------|
| ACTIF IMMOBILISE | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) | | |
| TERREAINS | | |
| CONSTRUCTIONS | | |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | |
| AMORTISSEMENTS | | |
| PROVISIONS | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | |
| TOTAL I = A+B | | |
| ACTIF CIRCULANT | | |
| PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) | 1 133 144,51 | 1 050 220,84 |
| OBLIGATIONS | 423 905,67 | 367 817,70 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| TITRES D'OPCVM | 73 592,12 | 71 068,48 |
| BONS DU TRESOR | 635 642,10 | 611 334,66 |
| OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSATIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | 4,62 | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | 1 370,00 | 575,57 |
| COUPONS A RECEVOIR | 1 370,00 | 575,57 |
| 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 | 1 134 514,51 | 1 050 796,41 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) | 112 451,86 | 104 178,19 |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | | |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | 112 451,86 | 104 178,19 |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | |
| TOTAL III = J | 112 451,86 | 104 178,19 |
| Total GENERAL= I+II+III | 1 246 966,37 | 1 154 974,60 |

BILAN PASSIF

| PASSIF | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|--------------|--------------|
| CAPITAUX OU ACTIF NET | | |
| CAPITAL (A) | 1 233 340,86 | 1 148 284,12 |
| CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE | 1 193 492,58 | 1 178 315,32 |
| EMISSIONS ET RACHATS | | |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | | |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | 39 748,28 | -18 498,51 |
| FRAIS DE NEGOCIATION | | 489,73 |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | | -13 442,34 |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | | |
| COMPTES DE REGULARISATION | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION | 12 118,92 | 7 232,01 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) | 12 118,92 | 7 232,01 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER | | |
| TOTAL I=A+B+C+D+E | 1 245 359,78 | 1 153 516,13 |
| PASSIF CIRCULANT | | |
| PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F) | | |
| OPERATIONS DE CESSATION SUR VALEURS MOBILIERES | | |
| OPERATIONS DE CESSATION TEMPORAIRE DE TITRES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR TITRES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS (G) | | |
| SUSCRIPTIONS 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 | | |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | 1 606,58 | 1 458,47 |
| PERSONNEL | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | |
| ETAT | | |
| AUTRES CREDITEURS | 1 606,58 | 1 458,47 |
| 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 | 1 606,58 | 1 458,47 |
| 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 | 1 246 966,37 | 1 154 974,60 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|------------|------------|
| OPERATIONS FINANCIERES | | |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A) | 15 216,16 | 10 166,17 |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | 15 216,16 | 10 115,17 |
| PRODUITS SUR ACTIONS | 3 878,93 | 1 876,27 |
| PRODUITS SUR OBLIGATIONS | | |
| PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| PRODUITS SUR BONS DU TRESOR | | |
| PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES | 11 337,66 | 8 239,90 |
| PRODUITS SUR AUTRES TITRES | | |
| PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | | |
| INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME | | 51,00 |
| INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE | | |
| PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPÈCES | | |
| AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES | | 51,00 |
| 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 REÇUES EN ESPÈCES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | | |
| OPERATIONS DE GESTION | | |
| RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B) | 15 216,16 | 10 166,17 |
| AUTRES PRODUITS DE GESTION (C) | | |
| PRODUITS ACCESSOIRES | | |
| PRODUITS NON COURANTS | 3 097,24 | 2 594,15 |
| FRAIS DE GESTION (D) | 442,79 | 419,42 |
| CHARGES D'IMPÔT | | |
| IMPÔTS ET TAXES | | |
| CHARGES DE PERSONNEL | | |
| AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE | | |
| DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES | 2 654,42 | 2 514,67 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENTS | | |
| CHARGES NON COURANTES | | |
| #RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D) | 12 118,92 | 7 232,01 |
| 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 | | |
| #RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F) | 12 118,92 | 7 232,01 |

TABEAU 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 | 423 905,67 | 367 817,70 | 3 878,50 | 1 876,27 |
| ACTIONS COTEES | 423 905,67 | 367 817,70 | 3 878,50 | 1 876,27 |
| ACTIONS NON COTEES | | | | |
| OBLIGATIONS | | | | |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES | | | | |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS | | | | |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION | | | | |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | | | |
| CERTIFICATS DE DEPOT | | | | |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT | | | | |
| TITRES D'OPCVM | 73 592,12 | 71 068,48 | | |
| ACTIONS SICAV | | | | |
| PARTS FCP | 73 592,12 | 71 068,48 | | |
| BONS DU TRESOR | 635 642,10 | 611 334,66 | 11 337,66 | 8 239,90 |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | | | | 51,00 |
| TITRES DONNES EN PENSION | | | | 51,00 |
| TITRES RECUS EN PENSION | | | | |
| PRETS & EMPRUNTS DE TITRES | | | | |
| AUTRES TITRES | 4,62 | | | |
| TOTAL | 1 133 144,51 | 1 050 220,84 | 15 216,16 | 10 166,17 |
| AUTRE REVENUS FINANCIERS | | | | |
| AUTRES OPERATIONS FINANCIERES | | | | |
| COMPTES A TERME | | | | |
| COMPTES A VUE | 112 451,86 | 104 178,19 | | |
| AUTRES | | | | |
| TOTAL | 112 451,86 | 104 178,19 | | |

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 | 23,00 | 23,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 54 146,07 | 50 152,87 |

TABEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | PLUS D'UN AN | | MOINS D'UN AN | | ECHUES NON RECOURVRES |
|--|------------|--------------|------------|---------------|------------|-----------------------|
| | | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2023 | |
| OPERATEURS DEBITEUR (D) | 1 370,00 | | | 1 370,00 | | |
| COUPONS A RECEVOIR | 1 370,00 | | | 1 370,00 | | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | | | | | | |
| OPERATEURS DEBITEURS | | | | | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | | | | | |
| 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) | 112 451,86 | | | 104 178,19 | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES | | | | | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | | | | | |
| TOTAL | 112 451,86 | | | 104 178,19 | | |

TABEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | PLUS D'UN AN | | MOINS D'UN AN | | ECHUES NON PAYEES |
|---|----------|--------------|------------|---------------|------------|-------------------|
| | | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2023 | |
| OPERATEURS CREDITEURS | | | | | | |
| SUSCRIPTIONS A PAYER | | | | | | |
| ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES | | | | | | |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME | | | | | | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS (G) | | | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS | 1 606,58 | 12,9% | | 1 606,58 | 12,9% | |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | | | | | | |
| PERSONNEL CREDITEUR | | | | | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | | | | | |
| ETAT CREDITEUR | | | | | | |
| AUTRES CREDITEURS | 1 606,58 | 12,9% | | 1 606,58 | 12,9% | |
| 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 | |

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Pensions livrées | 0,00 |
| Actifs Net | 1 245 359,78 |
| Nombre d'actions ou de parts | 23,00 |

| | | | |
|-----------------------|--|--|--|
| Bank of Africa | | | |
| Bank of Africa | | | |
| Bank of Africa | | | |

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
 Du FCP « CAPITAL IMTIYAZ CROISSANCE »
 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 IMTIYAZ CROISSANCE », 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 1 245 359,78 MAD y compris un bénéfice à affecter de 12 118,92 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 IMTIYAZ CROISSANCE » 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 semestri

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 | | |
| PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C) | | |
| ACTIONS | 729 159,13 | 601 539,63 |
| OBLIGATIONS | 729 157,66 | 601 539,63 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | | |
| BONS DU TRESOR | | |
| OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | 1,47 | |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | | |
| COUPONS A RECEVOIR | 519,50 | 161,50 |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | 519,50 | 161,50 |
| 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 | | |
| 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 | 767 415,49 | 604 334,49 |
| EMISSIIONS ET RACHATS | | |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS | | |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | 9 742,69 | -106 598,91 |
| FRAIS DE NEGOCIATION | | -192,73 |
| PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES | | -41 691,02 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | | |
| COMPTES DE REGULARISATION | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | | |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION | -4 070,67 | -4 922,56 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) | | |
| 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 | | |
| PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F) | | |
| OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES | | |
| OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES | | |
| OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS (G) | | |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | |
| ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES | | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS | 4 676,40 | 3 656,32 |
| CREANCIERS 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 CESSIIONS 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 CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES | | |
| AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE | | |
| CHARGES SUR EMPRUNTS | | |
| CHARGES 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) | 8 898,07 | 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 | 6 387,13 |
| 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 |

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

| CATEGORIES DE TITRES | PORTEFUILLE DE CLOTURE | DETAIL DES REVENUS |
|---------------------------------------|------------------------|--------------------|
| | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
| ACTIONS | 729 159,13 | 4 827,40 |
| ACTIONS COTEES | 729 157,66 | 4 827,40 |
| 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 | | |
| ACTIONS SICAV | | |
| PARTS FCP | | |
| BONS DU TRESOR | | |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | | |
| TITRES DONNES EN PENSION | | |
| TITRES RECUS EN PENSION | | |
| PRETS & EMPRUNTS DE TITRES | | |
| AUTRES TITRES | 1,47 | |
| TOTAL | 729 159,13 | 4 827,40 |
| AUTRE 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 |

MOUVEMENTS DES ACTIFS

| | Poste | Montant début de semestre | Acquisitions | Cessions | Différences d'estimation | Intérêts courus | Montant fin de semestre | % |
|--|-------|---------------------------|--------------|-----------|--------------------------|-----------------|-------------------------|--------|
| I. Immobilisations | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 2. Actions | 311 | 645 459,73 | 0,00 | 0,00 | 83 697,83 | 0,00 | 729 157,66 | 93,75% |
| 2.1 Actions cotées | | 645 459,73 | 0,00 | 0,00 | 83 697,83 | 0,00 | 729 157,66 | 93,75% |
| 2.2 Actions non cotées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 3. Obligations | 312 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 3.1 Obligations ordinaires | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 3.2 Obligations cotées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 3.3 Obligations non cotées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 4. Bons du trésor | 315 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 5. Titres de Créances Négociables | 313 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 5.1 Billets de trésorerie | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 5.2 Certificats de dépôt | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 5.3 Bons de sociétés de financement | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 6. Titres d'OPCVM | 314 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 6.1 Actions sicav | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 6.2 Parts fcp | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 7. Autres titres | 318 | 1,12 | 0,00 | 0,00 | 0,35 | 0,00 | 1,47 | 0,00% |
| 8. Titres donnés en pension | 316 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.1 Titres prêts | 347 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.2 Titres titres | 351 | 0,00 | 4 307,90 | 4 307,90 | 0,00 | 0,00 | 519,50 | 0,07% |
| 8.3 Titres titres | 352 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.4 Titres titres | 353 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.5 Titres titres | 354 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.6 Titres titres | 355 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.7 Titres titres | 356 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.8 Titres titres | 357 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.9 Titres titres | 358 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.10 Titres titres | 359 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.11 Titres titres | 360 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.12 Titres titres | 361 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.13 Titres titres | 362 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.14 Titres titres | 363 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.15 Titres titres | 364 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.16 Titres titres | 365 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.17 Titres titres | 366 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.18 Titres titres | 367 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.19 Titres titres | 368 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| 8.20 Titres titres | 369 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Total ACTIF | | 698 169,62 | 9 135,30 | 13 239,29 | 83 698,28 | 0,00 | 777 763,91 | 100% |

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 |

TABEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHU NON RECOURVRE |
|--|--------|--------------|---------------|--------------------|
| OPERATEURS DEBITEUR (D) | 519,50 | | 519,50 | |
| COUPONS A RECEVOIR | 519,50 | | 519,50 | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERES | | | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) | | | | |
| PERSONNEL DEBITEUR | | | | |

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Générer une performance proche de celle des marchés des taux et actions marocains tout en ayant une exposition au marché international afin de tirer profit des opportunités offertes sur les marchés financiers internationaux. Ainsi, la diversification du portefeuille du FCP se fait aussi bien en classes d'actifs qu'en zones géographiques

BILAN ACTIF

Table of assets (BILAN ACTIF) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like ACTIF IMMOBILISE, ACTIF CIRCULANT, and COMPTES FINANCIERS.

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

Table of liabilities (BILAN PASSIF) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like CAPITAL OU ACTIF NET, COMPTES DE REGULARISATION, and COMPTES FINANCIERS.

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

Le fonds Capital GLOBAL MACRO a enregistré une performance de 5,17% sur le premier semestre 2024.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses (COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES) with columns for 30/06/2024 and 30/06/2023. Includes categories like OPERATIONS FINANCIERES, OPERATIONS DE GESTION, and CHARGES NON COURANTES.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table of revenue analysis (TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS) with columns for categories of titles and revenue details for 30/06/2024 and 30/06/2023.

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Table of asset movements (MOUVEMENTS DES ACTIFS) with columns for Poste, Montant début de semestre, Acquisitions, Cessions, Différences d'estimation, Intérêts courus, and Montant fin de semestre.

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 from 30/06/2024 to 30/06/2023.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables (TABLEAU DES CREANCES) with columns for categories and amounts for 30/06/2024 and 30/06/2023.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities (TABLEAU DES DETTES) with columns for categories and amounts for 30/06/2024 and 30/06/2023.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of supplementary information related to the asset inventory, including pensions livres and net assets.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts Du FCP « CAPITAL GLOBAL MACRO » 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 nous sommes acquittés 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 ;

Opinion Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL GLOBAL MACRO », 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 27 085 441,02 MAD y compris un bénéfice à affecter de 167 833,95 MAD.

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 GLOBAL MACRO » 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.

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

responsables de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels Nous objectifions et nous exprimons 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 ;

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 