

RAPPORT SEMESTRIELS DES OPCVM 2024

www.cdgcapitalgestion.ma

CDG CAPITAL
GESTION

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé.
Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en titres d'OPCVM, d'organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 505,48 MMAD en hausse de 6,84 % par rapport à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 9,86 % contre 8,75 % pour le benchmark, soit une surperformance de 112 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9,99% et de 10,96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central à presque doublé et s'élève à 27 789 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Adooha avec 2 982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Attijarwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près du tiers des échanges. Côté performances, le triident des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Sâada avec 264,3%, Jet Contractors avec 125,49% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112,99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont M2M Group avec -26,96%, Auto Nejma avec -21,01% et enfin HPS avec -16,40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	532.024.572,04	429.093.692,58
PORTFÈUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	467.424.747,11	361.755.513,50
OBLIGATIONS	22.945.868,52	22.473.476,79
BON DU TRESOR	41.653.936,49	39.663.333,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	19,92	58,17
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	5.181.310,44
OPERATEURS DEBITEURS (D)	5.915.088,54	445.342,57
COURPONS A RECEVOIR	948.297,75	64.498,02
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	4.748.695,50	157.334,34
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	218.105,29	22.510,23
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	537.939.660,58	429.539.035,18
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	114.609,52	30.333,02
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES	114.609,52	30.333,02
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	20.134.248,25
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	114.609,52	20.164.581,27
TOTAL GENERAL = II+III	538.054.270,10	449.703.616,45

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	501.935.195,64	444.680.256,97
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	453.284.610,28	476.354.037,16
COMMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS	37.041.179,32	-16.069.410,75
FRAIS DE NEGOCIATION	-913.890,78	-283.822,23
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	11.623.296,82	-15.320.547,21
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.443.518,96	4.805.093,91
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.443.518,96	4.805.093,91
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	506.478.714,60	449.485.350,88
PORTFÈUILLE TITRES VENDEUR (F)	27.839.965,92	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	27.839.965,92	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	4.518.394,92	20.185,92
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4.481.337,51	7.738,11
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	37.057,41	12.447,81
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	197.194,66	198.079,62
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	197.194,66	198.079,62
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	32.375.565,50	218.265,50
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	538.054.270,10	449.703.616,45

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	6.047.282,80	5.730.674,26
Produits sur actions	4.866.145,05	2.404.046,80
Produits sur obligations	767.975,07	342.000,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	397.650,00	2.483.150,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3.347,70	192.617,19
Produits sur opérations financières à terme	12.164,38	308.260,27
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comorés en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	561.056,59	39.438,31
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	561.056,59	39.438,31
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	5.486.226,21	5.690.635,95
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.042.707,25	885.542,04
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission adm	75.195,24	63.861,20
Dotations aux frais de gestion hors commission adm	967.512,01	821.680,84
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net du semestre (II-C-D)	4.443.518,96	4.805.093,91
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	4.443.518,96	4.805.093,91

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	467.424.747,11	361.755.513,50	4.866.145,05	2.404.046,80
ACTIONS COTEES	467.424.747,11	361.755.513,50	4.866.145,05	2.404.046,80
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	22.945.868,52	22.473.476,79	767.975,07	342.000,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	22.945.868,52	22.473.476,79	767.975,07	342.000,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	41.653.936,49	39.663.333,68	397.650,00	2.483.150,00
BON DU TRESOR	41.653.936,49	39.663.333,68	397.650,00	2.483.150,00
BN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES OPCVM				
PARIS I				
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES	19,92	58,17		
FPCT				
AUTRES TITRES	19,92	58,17		
TOTAL	532.024.572,04	429.093.692,58	6.047.282,80	5.730.674,26
Autres revenus financiers	6.029.698,04	20.609.923,94	12.164,38	308.260,27
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	6.029.698,04	20.609.923,94	12.164,38	308.260,27
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	114.609,52	30.333,02		
AUTRES	5.915.088,54	20.579.590,82	12.164,38	308.260,27
TOTAL	538.054.270,10	449.703.616,45	6.047.282,80	5.730.674,26

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	119.132,00	119.132,00
Valeur liquidative de fin de période	4.243,01	3.773,00

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPERATEURS DEBITEURS	5.915.088,54	214.509,46	5.700.579,08	
COURPONS A RECEVOIR	948.297,75		948.297,75	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	4.748.695,50		4.748.695,50	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	218.105,29	214.509,46	3.595,83	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	197.194,66		197.194,66	
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES	114.609,52		30.333,02	
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	114.609,52		20.164.581,27	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	%	ÉCHUES ET NON PAYERES	%
OPERATEURS CREDITEURS	4.518.394,92	0,89	4.481.337,51	0,89	37.057,41	0,81	
SOUSCRIPTIONS A PAYER							
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4.481.337,51	0,89	4.481.337,51	0,89			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	37.057,41	0,01			37.057,41	0,01	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	197.194,66	0,04	197.194,66	0,04			
PERSONNEL							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT							
AUTRES CREDITEURS	197.194,66	0,04			197.194,66	0,04	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)							
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF							
TOTAL	4.715.589,58		4.678.532,17		37.057,41		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-27.859.965,920
Actif Net	505.478.714,600
Nombre de parts	119.132,000

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d
--	------------------	---------------------------	--------------	----------	------------------------

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "obligations moyen et long terme", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que coassureur et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 3456,64 MMD en hausse de 1,93 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,35 à fin juin 2024 contre 5,94 à fin décembre 2023. Au cours du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,34 % contre 3,8 % pour le benchmark, soit une surperformance de 54 pb.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levants NT ont totalisé un montant global de 33,5 MMD, contre 39,8 MMD par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment NT est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'absence au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pb et -18pb. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pb et -26pb respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pb, -36pb, -48pb et -49pb.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	3.448.067.451,80	3.171.205.955,46
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	69.292.032,41	8.422.067,95
OBLIGATIONS	1.291.498.393,72	1.256.016.946,59
BON DE TRESOR	1.836.200.994,19	1.552.033.575,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20.105.177,00	137.504.430,44
TITRES D'OPCVM	150.823.056,69	128.945.846,16
AUTRES TITRES	80.047.797,63	83.169.341,97
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	5.113.747,25
OPERATEURS DEBITEURS (D)	12.039.419,07	8.261.630,00
COURANTS A RECEVOIR	11.328.055,75	8.261.630,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	713.363,32	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3.460.106.870,87	3.179.467.585,46
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	157.142,05	141.369.206,91
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	157.142,05	183.398,70
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	141.185.808,21
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	157.142,05	141.369.206,91
TOTAL GENERAL = II+III	3.460.264.012,92	3.320.836.792,37

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	3.244.720.212,68	3.244.028.836,99
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	3.457.175,99	3.587.180.828,91
MISSIONS ET RACHATS	-77.288.152,49	-90.878.829,63
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	197.493,74	-201.686.015,69
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-295.286,50	-38.913,45
	23.378.962,34	-50.759.432,75
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2.448.571,53	-1.877.646,09
COMPTES DE REGULARISATION	-2.448.571,53	-1.877.646,09
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	55.060.349,52	75.870.910,09
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	55.060.349,52	75.870.910,09
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3.457.331.990,67	3.316.021.900,99
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
BON DU TRESOR	0,00	1.760.304,47
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	1.760.304,47
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.967.754,53	4.158,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.953.173,79	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	14.580,74	4.158,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	964.267,72	1.050.428,91
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	964.267,72	1.050.428,91
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.932.022,26	2.814.891,38
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	3.460.264.012,92	3.320.836.792,37

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	61.387.553,54	81.695.228,01
Produits sur actions	401.008,58	0,00
Produits sur obligations	27.460.964,88	27.957.970,31
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur OPCVM		
Produits BOT	32.280.825,20	49.466.200,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	163.888,11	585.446,14
Produits sur opérations financières à terme	1.063.083,38	3.670.965,95
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	17.783,39	14.617,11
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00,00	0,00,00
Charges sur opérations financières (B)	1.244.968,21	323.812,44
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1.244.753,62	323.812,44
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	214,59	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	60.142.585,33	81.371.415,57
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.810.574,30	4.778.611,78
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	4.323.016,08	4.294.293,02
Dotations commission cdvm	487.558,22	484.318,76
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	55.332.011,03	76.592.804,29
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-271.661,51	-721.894,20
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-271.661,51	-721.894,20
Acquis sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	55.060.349,52	75.870.910,09

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	69.292.032,41	8.422.067,95	401.008,58	0,00
ACTIONS COTEES	69.292.032,41	8.422.067,95	401.008,58	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	1.291.498.393,72	1.256.016.946,59	27.460.964,88	27.957.970,31
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.291.498.393,72	1.256.016.946,59	27.460.964,88	27.957.970,31
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	1.836.200.994,19	1.552.033.575,68	32.280.825,20	49.466.200,00
BON DU TRESOR	1.836.200.994,19	1.552.033.575,68	32.280.825,20	49.466.200,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20.105.177,00	137.504.430,44	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20.105.177,00	137.504.430,44	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	150.823.056,69	128.945.846,16	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	150.823.056,69	128.945.846,16	0,00	0,00
AUTRES TITRES	80.047.797,63	83.169.341,97	1.050.428,91	1.774.083,78
AUTRES TITRES	80.047.797,63	83.169.341,97	1.050.428,91	1.774.083,78
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	5.113.747,25	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	5.113.747,25	0,00	0,00
OPÉRATEURS DEBITEURS	12.039.419,07	8.261.630,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DEBITEURS	12.039.419,07	8.261.630,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	964.267,72	1.050.428,91	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	964.267,72	1.050.428,91	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	11.328.055,75	8.261.630,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	11.328.055,75	8.261.630,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A TERME	157.142,05	141.369.206,91	0,00	0,00
DEPOTS A TERME	157.142,05	141.369.206,91	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	157.142,05	183.398,70	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	157.142,05	183.398,70	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	141.185.808,21	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	141.185.808,21	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	3.460.264.012,92	3.320.836.792,37	61.387.553,54	81.695.228,01

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.018.727,00	1.061.841,00
Valeur liquidative de fin de période	3.393,77	3.124,78

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECUEVRES
OPÉRATEURS DEBITEURS	12.039.419,07	12.039.419,07	0,00	0,00
COURANTS A RECEVOIR	11.328.055,75	11.328.055,75	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	713.363,32	713.363,32	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	964.267,72	964.267,72	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	964.267,72	964.267,72	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	11.328.055,75	11.328.055,75	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	11.328.055,75			

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances, en titres de créances, en actions, certificats d'investissement et obligations d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque(OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 4314,89 MMD en hausse de 4,6 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,83 à fin juin 2024 contre 5,95 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,6 % contre 3,8 % pour le benchmark, soit une surperformance de 0,8 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDh, contre 39,8 MrDh par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accru de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin de semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du placement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16bps et -18bps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23bps et -26bps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29bps, -36bps, -48bps et -49bps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFÈUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
BON DE TRÉSOR		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLIDES DEBITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I		
TOTAL GENERAL = III+III		

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE		
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES		
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E		
PORTFÈUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = II+III		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)		
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties cédées en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)		
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)		
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission adm		
Dotations aux frais de gestion hors commission adm		
Dotation aux amortissements		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat net du semestre (II=C-D)		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II'-E-F)		

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFÈUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
BON DE TRÉSOR				
BON DE TRÉSOR				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES OPCVM				
OPCVM				
AUTRES TITRES				
OPC				
AUTRES TITRES				
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS							
OBLIGATIONS AVEC BON DE OBLIGATIONS INVERTIBLE							
OBLIGATIONS ORDINAIRES							
4. BON DU TRÉSOR							
BON DU TRÉSOR							
5. TITRES							
BILLETTS DE TRESORERIE							
BONS DE SOCIETES DE FINA							
CERTIFICATS DE DEPOT							
6. TITRES D'OPCVM							
ACTIONS SCIV							
AUTRES TITRES							
OPC							
AUTRES TITRES							
8. TITRES DONNES EN PENSI							
9. CREANCES							
DEPOTS A TERME							
10. LIQUIDITE							
11. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							
TOTAL							

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Marccor	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19/02/2024 2.40 10 ans	1.570,000	104,288,210	163,732,489,700	3,79%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000201347	BDT du 16/02/2024 5.60 à 15 ans	347,000	111,855,150	38,640,217,000	0,89%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT du 19/02/2025 5.65 à 20 ans	450,000	119,746,490	53,885,920,500	1,25%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05/08/2015 4.00 10 ans	200,000	107,146,010	21,428,802,000	0,50%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002012862	BDT du 04/02/2016 4.40 20 ans	14,000	152,222,610	2,131,121,240	0,05%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 19/02/16 4.85 30 ans	233,000	111,147,240	25,897,306,920	0,60%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014854	BDT 14/06/2017 3.20 10 ans	930,000	100,371,990	93,345,950,700	2,16%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 3.5 ANS 3.70%	42,000	108,853,410	4,565,026,020	0,10%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 02/04/18 3.00 ANS 3.30%	770,000	100,457,900	77,256,724,100	1,81%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015248	BDT 02/04/18 20 ANS 3.95%	42,000	105,040,370	4,411,695,540	0,10%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015554	BDT 04/02/19 3.35% 10A	1,114,000	100,442,630	111,591,761,930	2,58%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 06/01/20 3.35 20A	1,769,000	100,200,310	177,081,536,470	4,07%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015529	BDT 06/01/20 2.7 10A	913,000	96,684,800	88,273,222,400	2,04%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 06/01/20 4.30A	256,000	95,184,040	24,367,114,240	0,56%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 20/01/20 3% 15A	1,066,000	97,174,170	103,587,665,210	2,40%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016279	BDT 04/02/13 3.45 30A	175,000	85,447,610	14,953,331,750	0,35%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 18/01/21 2.05 5A	1,570,000	98,724,400	154,997,308,000	3,59%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 18/01/21 2.75 15A	1,000,000	93,655,430	93,655,430,000	2,17%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016519	BDT 31/05/21 2.3 10A	2,334,000	93,830,210	219,949,410,140	5,04%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 14/06/21 2.5A	1,200,000	99,063,770	118,876,524,000	2,75%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 15/11/21 3% 6A	2,099,000	105,291,640	221,054,824,420	5,13%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 16/01/23 4.20 10A	2,600,000	105,291,640	273,758,264,000	6,33%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 20/03/23 5.50 30A	2,760,000	120,370,180	332,221,696,800	7,69%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 25/02/23 3.90 2A	123,000	105,715,630	13,003,058,160	0,30%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 27/06/23 4.30 10A	500,000	110,186,750	55,093,375,000	1,27%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 27/06/23 4.75 15A	1,600,000	114,869,000	183,791,824,000	4,25%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 02/01/24 6.00 20A	2,000,000	109,060,110	218,120,220,000	5,05%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 03/01/24 4.00 10A	2,000,000	105,975,570	211,955,140,000	4,93%
DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 15/01/24 10A	710,000	106,370,270	75,522,891,700	1,75%
ATTIARIWABA BANK	MA000092439	Dbl SUB ATW MAROC C du 22/2/2024 4.75 à 10 ans	591,000	102,845,220	60,781,525,020	1,41%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA000092454	Dbl CM Tranche E du 09/01/2015 7.5 à 10 ans	170,000	107,459,210	18,259,669,300	0,42%
BANK OF AFRICA	MA000092553	Dbl BMCE A du 16/06/2015 4.7 à 10 ans	295,000	100,807,520	29,738,211,400	0,69%
SOCIETE GENERALE	MA000092579	Dbl SUB SGMB TRANCHE B du 29/06/2015 4.77 à 10 ans	80,000	100,696,370	8,055,709,600	0,19%
BANK OF AFRICA	MA000092676	Dbl SUB BMCE E du 09/01/2015 7.5 à 10 ans	79,000	100,713,240	7,921,555,96	

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. La totalité de l'actif de la SICAV, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, sera en permanence investie en titres de créances. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 2614,51 MMAD en baisse de 6,19% par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,48 à fin juin 2024 contre 0,39 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,71% contre 1,58% pour le benchmark, soit une surperformance de 13 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le premier semestre 2024, s'est caractérisé par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin mars à 118 MrDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 252MrDH en moyenne sur le semestre écoulé. Du côté des placements du Trésor, ils ont été de 23MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 1MrDH par rapport au semestre dernier. La modération de l'inflation et la robustesse chez certaines économies laissent toutefois la conjoncture mondiale fragile, marquée par un début d'assouplissement de politiques monétaires et une atténuation d'inflation. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé de baisser le Taux Directeur à 2,75%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,75% et le taux Repo à 2,65% à fin juin 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORAELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	2.685.448.990,62	2.581.724.761,91
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
OBLIGATIONS	1.299.066.910,68	694.732.044,81
BON DE TRÉSOR	63.674.397,09	63.674.397,09
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	1.162.314.171,97	850.169.672,83
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	130.304.510,88	68.440.207,80
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES	0,00	307.314.799,56
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	186.006.684,73	53.508.371,00
COURANTS À RECEVOIR	186.006.684,73	53.508.371,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2.871.486.676,38	2.635.233.132,91
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	177.005,50	132.043,75
DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS À VUE REMUNÉRÉS	177.005,50	132.043,75
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	177.005,50	132.043,75
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	2.871.633.680,88	2.635.365.176,66

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	2.537.938.925,74	2.564.696.666,51
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	2.789.891.874,16	1.670.443.669,87
ÉMISSIONS ET RACHATS	-184.402.271,93	-184.402.271,93
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	22.105.218,79	13.903.202,86
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-17.338,00	-14.212,00
	-9.738.559,28	-8.059.875,01
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	10.209.613,03	15.938.134,93
COMPTES DE RÉGULARISATION	10.209.613,03	15.938.134,93
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	50.622.790,21	37.359.033,37
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	50.622.790,21	37.359.033,37
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2.588.771.338,98	2.617.993.834,81
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	287.631.815,23	0,00
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	287.631.815,23	0,00
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	14.762.723,46	16.392.574,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	14.762.723,46	16.392.574,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	1.077.813,18	978.767,85
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	1.077.813,18	978.767,85
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	272.862.351,87	17.371.341,85
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	2.871.633.680,85	2.635.365.176,66

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	61.374.331,93	37.928.045,00
Produits sur actions	16.048.016,29	5.834.627,07
Produits sur obligations	30.488.146,66	12.225.214,11
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	10.588.288,96	14.237.445,05
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	2.384.084,68	4.806.941,27
Produits sur autres titres	2.095.795,34	823.817,50
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties comores en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	637.051,48	833.818,05
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	598.503,91	39.815,91
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	38.547,57	44.002,14
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	60.737.280,45	37.444.226,95
Autres produits de gestion (C)	394.215,28	0,00
Produits accessoires	394.215,28	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	5.903.401,09	4.874.224,79
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel	0,00	99.676,31
Autres charges de gestion courante	430.905,13	348.485,28
Dotations aux amortissements	5.472.495,96	4.425.763,20
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H+C-D)	55.228.094,64	32.670.002,16
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4.805.304,43	4.389.031,21
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4.805.304,43	4.389.031,21
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H'+E-F)	50.622.790,21	37.359.033,37

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
OBLIGATIONS	1.299.066.910,68	694.732.044,81	16.048.016,29	5.834.627,07
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.299.066.910,68	694.732.044,81	16.048.016,29	5.834.627,07
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
BON DU TRÉSOR	63.674.397,09	63.674.397,09	16.392.574,00	14.237.445,05
BON DU TRÉSOR	63.674.397,09	63.674.397,09	16.392.574,00	14.237.445,05
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	1.162.314.171,97	850.169.672,83	30.488.146,66	12.225.214,11
TITRES D'OPCVM				
AUTRES TITRES	130.304.510,88	68.440.207,80	10.588.288,96	14.237.445,05
BILLETTS DE TRÉSORERIE	120.761.223,03	4.538.960,00	2.384.084,68	4.806.941,27
CERTIFICATS DE DEPOT	905.452.874,51	660.203.504,13	2.435.986,66	2.095.795,34
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	256.821.297,46	69.114.945,70	1.513.200,00	2.293.600,00
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	130.304.510,88	375.784.697,34	4.479.880,02	5.630.788,77
AUTRES TITRES	130.304.510,88	375.784.697,34	4.479.880,02	5.630.788,77
OPCV				
AUTRES TITRES	307.314.799,56	2.384.084,68	4.806.941,27	4.806.941,27
TOTAL	2.871.633.680,88	2.635.365.176,66	61.768.547,21	37.928.045,00
Autres revenus financiers				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	186.006.684,73	53.508.371,00	394.215,28	0,00
COMPTES À TERME	177.005,50	132.043,75		
COMPTES À VUE	186.006.684,73	53.508.371,00		
AUTRES				
TOTAL	2.871.633.680,88	2.635.365.176,66	61.768.547,21	37.928.045,00

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.212.249,00	1.263.387,00
Valeur liquidative de fin de période	2.143,76	2.072,20

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	186.006.684,73		186.006.684,73	
COURANTS À RECEVOIR	186.006.684,73		186.006.684,73	
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX				
ÉTAT				
AUTRES CRÉDITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPOT À TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)				
DEPOTS À VUE REMUNÉRÉS	177.005,50		132.043,75	
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	177.005,50		132.043,75	
TOTAL	186.006.684,73		186.006.684,73	

TABLEAU DES DETTES

DÉTTE	TOTAL	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAYÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	14.762.723,46		14.762.723,46	
SOUSCRIPTIONS À PAYER				
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	14.762.723,46		14.762.723,46	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX				
ÉTAT				
AUTRES CRÉDITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
EMPRUNTS À TERME				
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	1.077.813,18		1.077.813,18	

COMPLÈMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-257.021.815,230

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 60% maximum de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits de distribution ou de souscription, cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public et à aucun moment ne peut dépasser 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en Titres d'OPCVM, Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,31 MMAD en hausse de 1,57 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0 à fin juin 2024 contre 0 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,57 % contre 5,93 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 436 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

* Marché obligataire : Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MDH contre 30,8 MDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la réalisation de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aide au niveau du financement du Trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités : Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -20bps et -18bps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23bps et -26bps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29bps, -36bps, -46bps et -49bps.
* Marché actions : Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI et MASI Rentabilité ont bondi de +9,96% et de 10,96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central a presque doublé et s'élève à 27 759 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja From Adchca avec 2 082 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Abjarwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près du tiers des échanges. Côté performances, le triplet des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Salaha avec 254,3%, Al Contractors avec 123,40% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112,99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont MDM Group avec -26,96%, Auto Nejma avec -21,01% et enfin HPS avec -16,40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	1.231.211,31	221.816.571,02
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	11.571,00	57.715.864,00
OBLIGATIONS	917.634,21	2.659.350,75
BON DU TRESOR		125.645.344,22
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	101.426,56	19.228.440,56
AUTRES TITRES		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	200.579,54	16.567.571,49
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COURONS A RECEVOIR		12.770,49
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.231.211,31	221.829.341,51
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	80.822,05	20.398.431,12
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	80.822,05	114.623,02
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		20.283.808,10
TOTAL III = I	80.822,05	20.398.431,12
TOTAL GENERAL = II+III	1.312.033,36	242.227.772,63

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.282.578,78	241.973.062,95
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.282.608,00	364.028.242,80
EMISSIIONS ET RACHATS	0,00	-97.212.429,34
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	100.100,10
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-11.615,28	-13.089.015,71
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.707,52	-219.532,62
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-20.707,35	-11.634.302,08
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	-2.811.089,82
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	-2.811.089,82
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	59.063,53	3.015.410,69
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	59.063,53	3.015.410,69
TOTAL I = A+B+C+D+E	1.311.642,31	242.177.383,89
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	176,00	8.255,86
SOUSCRIPTIONS A PAYER	176,00	8.255,86
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	176,00	8.255,86
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	215,05	42.132,95
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	215,05	42.132,95
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	391,05	50.388,81
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	1.312.033,36	242.227.772,63

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	59.985,86	3.282.968,61
Produits sur actions	224,40	313.498,94
Produits sur obligations	5.600,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	51.800,00	1.637.200,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	2.361,46	877.528,64
Produits sur autres titres	0,00	454.941,03
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties cédées en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	241,91
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	241,91
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Résultat sur opérations financières (A-B)	59.985,86	3.282.726,70
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	922,33	190.734,60
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	179,07	37.035,79
Dotation commission cdvm	743,26	153.698,81
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm		
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières		
Résultat net du semestre (I=C-D)	59.063,53	3.091.992,10
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	-76.591,41
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	-76.591,41
Acquis sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	59.063,53	3.015.410,69

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	11.571,00	57.715.864,00	224,40	313.498,94
ACTIONS COTEES	11.571,00	57.715.864,00	224,40	313.498,94
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	917.634,21	2.659.350,75	5.600,00	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		2.659.350,75	5.600,00	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
BON DU TRESOR	917.634,21	125.645.344,22	51.800,00	1.637.200,00
BON DU TRESOR	917.634,21	125.645.344,22	51.800,00	1.637.200,00
TCN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES OPCVM	101.426,56	19.228.440,56		112.756,11
TITRES OPCVM	101.426,56	19.228.440,56		112.756,11
AUTRES TITRES	200.579,54	16.567.571,49	2.361,46	877.528,64
OPCR				
AUTRES TITRES	200.579,54	16.567.571,49	2.361,46	877.528,64
TOTAL	1.231.211,31	221.816.571,02	59.985,86	3.282.968,61
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	80.822,05	20.411.201,61		342.184,92
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	80.822,05	114.623,02		
AUTRES		20.296.578,59		342.184,92
TOTAL	1.312.033,36	242.227.772,63	59.985,86	3.282.968,61

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	740,00	144.949,80
Valeur liquidative de fin de période	1.772,48	1.670,76

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPERATEURS DEBITEURS				
COURONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERE				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	80.822,05		114.623,02	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF			20.283.808,10	
TOTAL	80.822,05		20.398.431,12	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER	176,00	0,01					176,00	0,01
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	176,00	0,01					176,00	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL	215,05	0,02					215,05	0,02
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	215,05	0,02					215,05	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
TOTAL								

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	
Actif Net	1.311.642,310
Nombre de parts	740,000

INVENTAIRE DES ACTIFS

emetteur	Code_Maroclear	designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	1,000	691,000	691,000	0,05

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres créanciers. Par ailleurs, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 50% au moins de l'actif suvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 3 018,15 MMAD en baisse de 24,61 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,18 à fin juin 2024 contre 0,3 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,54 % contre 1,55 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 1 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le premier semestre 2024, s'est caractérisé par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin mars à 118 MrDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis...) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 125 MrDH en moyenne sur le semestre écoulé. Du côté des placements du Trésor, ils ont été de 23 MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 1 MrDH par rapport au semestre dernier. La modération de l'inflation et la robustesse chez certaines économies laissent toutefois la conjoncture mondiale fragile, marquée par un début d'assouplissement de politiques monétaires et une atténuation d'inflation. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé de baisser le Taux Directeur à 2,75%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,75% et le taux REPO à 2,65% à fin juin 2024.

BILAN ACTIF		
ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	2.738.987.289,09	3.843.571.286,52
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT A TERME	352.853.270,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	4.422,00	5.940,00
ACTIF FINANCIER (C)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	4.422,00	5.940,00
ACTIF FINANCIER (H)		
ACTIF FINANCIER (H)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (I)		
ACTIF FINANCIER (I)	374.915,78	599.300,40
ACTIF FINANCIER (J)		
ACTIF FINANCIER (J)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (K)		
ACTIF FINANCIER (K)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (L)		
ACTIF FINANCIER (L)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (M)		
ACTIF FINANCIER (M)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (N)		
ACTIF FINANCIER (N)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (O)		
ACTIF FINANCIER (O)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (P)		
ACTIF FINANCIER (P)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (Q)		
ACTIF FINANCIER (Q)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (R)		
ACTIF FINANCIER (R)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (S)		
ACTIF FINANCIER (S)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (T)		
ACTIF FINANCIER (T)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (U)		
ACTIF FINANCIER (U)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (V)		
ACTIF FINANCIER (V)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (W)		
ACTIF FINANCIER (W)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (X)		
ACTIF FINANCIER (X)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (Y)		
ACTIF FINANCIER (Y)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (Z)		
ACTIF FINANCIER (Z)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AA)		
ACTIF FINANCIER (AA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AB)		
ACTIF FINANCIER (AB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AC)		
ACTIF FINANCIER (AC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AD)		
ACTIF FINANCIER (AD)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AE)		
ACTIF FINANCIER (AE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AF)		
ACTIF FINANCIER (AF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AG)		
ACTIF FINANCIER (AG)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AH)		
ACTIF FINANCIER (AH)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AI)		
ACTIF FINANCIER (AI)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AJ)		
ACTIF FINANCIER (AJ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AK)		
ACTIF FINANCIER (AK)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AL)		
ACTIF FINANCIER (AL)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AM)		
ACTIF FINANCIER (AM)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AN)		
ACTIF FINANCIER (AN)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AO)		
ACTIF FINANCIER (AO)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AP)		
ACTIF FINANCIER (AP)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AQ)		
ACTIF FINANCIER (AQ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AR)		
ACTIF FINANCIER (AR)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AS)		
ACTIF FINANCIER (AS)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AT)		
ACTIF FINANCIER (AT)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AU)		
ACTIF FINANCIER (AU)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AV)		
ACTIF FINANCIER (AV)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AW)		
ACTIF FINANCIER (AW)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AX)		
ACTIF FINANCIER (AX)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AY)		
ACTIF FINANCIER (AY)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (AZ)		
ACTIF FINANCIER (AZ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BA)		
ACTIF FINANCIER (BA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BB)		
ACTIF FINANCIER (BB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BC)		
ACTIF FINANCIER (BC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BD)		
ACTIF FINANCIER (BD)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BE)		
ACTIF FINANCIER (BE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BF)		
ACTIF FINANCIER (BF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BG)		
ACTIF FINANCIER (BG)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BH)		
ACTIF FINANCIER (BH)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BI)		
ACTIF FINANCIER (BI)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BJ)		
ACTIF FINANCIER (BJ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BK)		
ACTIF FINANCIER (BK)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BL)		
ACTIF FINANCIER (BL)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BM)		
ACTIF FINANCIER (BM)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BN)		
ACTIF FINANCIER (BN)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BO)		
ACTIF FINANCIER (BO)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BP)		
ACTIF FINANCIER (BP)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BQ)		
ACTIF FINANCIER (BQ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BR)		
ACTIF FINANCIER (BR)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BS)		
ACTIF FINANCIER (BS)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BT)		
ACTIF FINANCIER (BT)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BU)		
ACTIF FINANCIER (BU)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BV)		
ACTIF FINANCIER (BV)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BW)		
ACTIF FINANCIER (BW)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BX)		
ACTIF FINANCIER (BX)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BY)		
ACTIF FINANCIER (BY)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (BZ)		
ACTIF FINANCIER (BZ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CA)		
ACTIF FINANCIER (CA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CB)		
ACTIF FINANCIER (CB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CC)		
ACTIF FINANCIER (CC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CD)		
ACTIF FINANCIER (CD)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CE)		
ACTIF FINANCIER (CE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CF)		
ACTIF FINANCIER (CF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CG)		
ACTIF FINANCIER (CG)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CH)		
ACTIF FINANCIER (CH)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CI)		
ACTIF FINANCIER (CI)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CJ)		
ACTIF FINANCIER (CJ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CK)		
ACTIF FINANCIER (CK)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CL)		
ACTIF FINANCIER (CL)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CM)		
ACTIF FINANCIER (CM)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CN)		
ACTIF FINANCIER (CN)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CO)		
ACTIF FINANCIER (CO)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CP)		
ACTIF FINANCIER (CP)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CQ)		
ACTIF FINANCIER (CQ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CR)		
ACTIF FINANCIER (CR)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CS)		
ACTIF FINANCIER (CS)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CT)		
ACTIF FINANCIER (CT)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CU)		
ACTIF FINANCIER (CU)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CV)		
ACTIF FINANCIER (CV)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CW)		
ACTIF FINANCIER (CW)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CX)		
ACTIF FINANCIER (CX)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CY)		
ACTIF FINANCIER (CY)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (CZ)		
ACTIF FINANCIER (CZ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DA)		
ACTIF FINANCIER (DA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DB)		
ACTIF FINANCIER (DB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DC)		
ACTIF FINANCIER (DC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DD)		
ACTIF FINANCIER (DD)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DE)		
ACTIF FINANCIER (DE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DF)		
ACTIF FINANCIER (DF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DG)		
ACTIF FINANCIER (DG)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DH)		
ACTIF FINANCIER (DH)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DI)		
ACTIF FINANCIER (DI)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DJ)		
ACTIF FINANCIER (DJ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DK)		
ACTIF FINANCIER (DK)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DL)		
ACTIF FINANCIER (DL)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DM)		
ACTIF FINANCIER (DM)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DN)		
ACTIF FINANCIER (DN)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DO)		
ACTIF FINANCIER (DO)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DP)		
ACTIF FINANCIER (DP)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DQ)		
ACTIF FINANCIER (DQ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DR)		
ACTIF FINANCIER (DR)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DS)		
ACTIF FINANCIER (DS)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DT)		
ACTIF FINANCIER (DT)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DU)		
ACTIF FINANCIER (DU)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DV)		
ACTIF FINANCIER (DV)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DW)		
ACTIF FINANCIER (DW)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DX)		
ACTIF FINANCIER (DX)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DY)		
ACTIF FINANCIER (DY)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (DZ)		
ACTIF FINANCIER (DZ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EA)		
ACTIF FINANCIER (EA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EB)		
ACTIF FINANCIER (EB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EC)		
ACTIF FINANCIER (EC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (ED)		
ACTIF FINANCIER (ED)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EE)		
ACTIF FINANCIER (EE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EF)		
ACTIF FINANCIER (EF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EG)		
ACTIF FINANCIER (EG)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EH)		
ACTIF FINANCIER (EH)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EI)		
ACTIF FINANCIER (EI)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EJ)		
ACTIF FINANCIER (EJ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EK)		
ACTIF FINANCIER (EK)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EL)		
ACTIF FINANCIER (EL)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EM)		
ACTIF FINANCIER (EM)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EN)		
ACTIF FINANCIER (EN)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EO)		
ACTIF FINANCIER (EO)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EP)		
ACTIF FINANCIER (EP)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EQ)		
ACTIF FINANCIER (EQ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (ER)		
ACTIF FINANCIER (ER)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (ES)		
ACTIF FINANCIER (ES)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (ET)		
ACTIF FINANCIER (ET)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EU)		
ACTIF FINANCIER (EU)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EV)		
ACTIF FINANCIER (EV)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EW)		
ACTIF FINANCIER (EW)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EX)		
ACTIF FINANCIER (EX)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EY)		
ACTIF FINANCIER (EY)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (EZ)		
ACTIF FINANCIER (EZ)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FA)		
ACTIF FINANCIER (FA)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FB)		
ACTIF FINANCIER (FB)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FC)		
ACTIF FINANCIER (FC)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FD)		
ACTIF FINANCIER (FD)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FE)		
ACTIF FINANCIER (FE)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FF)		
ACTIF FINANCIER (FF)	0,00	0,00
ACTIF FINANCIER (FG)		
ACTIF FINANCIER (FG)	0,00	0,00

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2398,38 MMAD en hausse de 38,6% par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,91 à fin juin 2024 contre 0,87 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,95% contre 1,81% pour le benchmark, soit une surperformance de 14 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'absence au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pts et -18pts. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pts et -26pts respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pts, -36pts, -48pts et -49pts.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	2.518.548.623,84	790.937.192,94
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.463.488.659,08	435.233.022,81
BON DE TRÉSOR	880.946.077,09	302.011.973,83
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	162.484.990,27	53.692.196,30
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	6.954.568,01	2.300.269,82
COURONS À RECEVOIR	6.954.568,01	2.300.269,82
VENTES À RÈGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2.525.591.005,66	793.237.462,78
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS	86.814,11	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	70.550.739,72
TOTAL III = I	86.814,11	70.550.739,72
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	2.525.591.005,66	863.788.202,48

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	2.095.897.864,02	802.270.439,17
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.316.880.267,42	715.236.813,02
COMMISSIONS ET RACHATS	689.216.667,90	85.997.596,63
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS		
FRAS DE NEGOCIATION	22.103.845,06	7.327.679,99
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-126.522,00	-87.945,00
	8.523.445,64	-8.872.704,47
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	27.273.776,94	4.886.319,73
COMPTES DE REGULARISATION	27.273.776,94	4.886.319,73
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	19.980.271,14	5.385.080,99
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	19.980.271,14	5.385.080,99
TOTAL I = A+B+C+D+E	2.143.951.712,10	812.541.839,89
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	381.621.303,50	292.211,87
BON DU TRÉSOR	381.521.303,50	202.221,87
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	19.481,00	12.606,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	19.481,00	12.606,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	1.098.509,06	348.706,86
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
CRÉDITEURS	1.098.509,06	348.706,86
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	382.639.293,56	263.588,73
EMPRUNTS À TERME	0,00	50.682.773,86
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	50.682.773,86
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	2.525.591.005,66	863.788.202,48

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	26.088.958,83	9.992.487,00
Produits sur actions	11.635.717,82	2.342.798,98
Produits sur obligations	8.566.515,28	2.409.280,00
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM	0,00	3.000.000,00
Produits BOT	3.039.971,92	490.103,75
Produits sur autres titres	2.826.753,81	1.750.304,27
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Charges sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	840.739,93	990.604,87
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	1.759,13
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	836.645,10	988.823,24
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	4.094,83	22,50
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	25.248.218,90	9.001.882,13
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	4.823.992,06	2.110.486,64
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	4.481.864,94	1.960.806,74
Dotations commission cdvm	342.127,12	149.679,90
Dotation aux amortissements		
Résultat net du semestre (H-C-D)	20.384.226,84	6.891.395,49
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	413.955,70	-1.508.314,50
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-413.955,70	-1.508.314,50
Accomplis sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H'-E-F)	19.960.271,14	5.385.080,99

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégorie de TITRES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
OBLIGATIONS	1.463.488.659,08	435.233.022,81	11.835.717,82	2.342.798,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.463.488.659,08	435.233.022,81	11.835.717,82	2.342.798,98
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
BON DU TRÉSOR	880.946.077,09	302.011.973,83	8.566.515,28	3.000.000,00
BON DU TRÉSOR	880.946.077,09	302.011.973,83	8.566.515,28	3.000.000,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	162.484.990,27	53.692.196,30	5.757.246,29	1.089.788,78
AUTRES TITRES	162.484.990,27	53.692.196,30	5.757.246,29	1.089.788,78
OPÉRATEURS DÉBITEURS	6.954.568,01	2.300.269,82	109.479,45	1.150.639,27
OPÉRATEURS DÉBITEURS	6.954.568,01	2.300.269,82	109.479,45	1.150.639,27
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPÔTS À TERME				
DEPÔTS À TERME				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
TOTAL	2.525.591.005,66	863.788.202,48	26.088.958,83	9.992.487,00

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.386.105,03	538.337,87
Valeur liquidative de fin de période	1.568,65	1.509,35

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	6.954.568,01	6.954.568,01	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS	6.954.568,01	6.954.568,01	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPÔTS À TERME				
DEPÔTS À TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
TOTAL	86.814,11	86.814,11	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAVÉS	% ÉCHUES ET NON PAVÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	19.481,00	0,00	0,00	0,00	19.481,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	19.481,00	0,00	0,00	0,00	19.481,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05
PERSONNEL								
PERSONNEL								
AUTRES DÉBITEURS								
AUTRES DÉBITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS À TERME								
EMPRUNTS À TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
TOTAL	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05	1.098.509,06	0,05	0,05	0,05

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Titres données en pension	Montant / Quantité
Actif Net	2.142.951.712,10
Nombre de parts	1.366.105,026

(Signatures et sceaux des dirigeants

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qui effectuent en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de placement collectifs en titrisation (FCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 763,86 MMAD en hausse de 4,92 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,99 à fin juin 2024 contre 5,99 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,92 % contre 4,15 % pour le benchmark, soit une surperformance de 77 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MMDH, contre 39,8 MMDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'absence au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16bps et -18bps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23bps et -26bps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29bps, -36bps, -48bps et -49bps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	814.892.183,04	742.879.276,47
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	36.805.615,08	29.752.774,50
OBLIGATIONS	84.154.379,48	84.933.217,44
BON DE TRÉSOR	680.135.130,45	629.912.971,44
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	24.012.220,00	32.060.199,20
TITRES D'OPCVM	89.884.784,91	70.224.331,85
AUTRES TITRES	53,12	8,31
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	1.995.773,70
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	330.012,47	11.198,58
COURONS A RECEVOIR	65.436,00	2.870,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	264.576,47	8.328,58
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMINE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	815.322.195,51	742.890.475,05
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERMINE (2 ANS ET PLUS)	97.471,54	15.234.813,41
DEPOTS A TERMINE (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES DEBITEURS)	97.471,54	92.703,82
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	15.142.109,59
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	97.471,54	15.234.813,41
TOTAL GENERAL = II+III	815.419.667,05	758.125.288,47

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	763.888.888,45	682.028.299,53
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	727.504.668,48	741.521.377,29
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	21.939.272,35	-31.620.574,12
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	87.445.147,62	-27.822.216,86
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10.145.527,35	16.460.850,78
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10.145.527,35	16.460.850,78
TOTAL I = A+B+C+D+E	764.034.415,80	698.408.150,31
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	61.084.686,05	69.460.373,22
BON DE TRÉSOR	51.084.686,05	59.460.373,22
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	160.529,17	22.307,58
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	173.116,62	17.687,12
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERMINE		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	7.412,55	4.620,46
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	150.225,03	153.457,32
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
CREDITEURS	150.225,03	153.457,32
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	61.415.456,25	69.636.138,10
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERMINE	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	815.419.667,05	758.125.288,47

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	11.661.456,58	17.304.389,59
Produits sur actions	388.298,30	175.077,70
Produits sur obligations	3.284.068,00	3.293.719,58
Produits sur titres de créances négociables	652.500,00	997.460,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	7.383.550,00	12.556.050,00
Produits sur autres titres	3.040,28	11.639,39
Produits sur opérations financières à terme	0,00	270.442,92
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Autres produits sur garanties comores en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	820.304,68	202.786,18
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	806.663,18	202.786,18
Charges sur emprunts	13.641,50	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties comores en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	10.841.151,90	17.101.603,41
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	695.624,55	640.752,63
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	597.187,10	550.080,10
Dotation commission cdvm	98.437,45	90.672,53
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	10.145.527,35	16.460.850,78
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	10.145.527,35	16.460.850,78

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	36.805.668,26	29.752.782,81	388.298,30	175.077,70
ACTIONS COTEES	36.805.668,26	29.752.782,81	388.298,30	175.077,70
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	84.154.379,48	84.933.217,44	3.284.068,00	3.293.719,58
OBLIGATIONS ORDINAIRES	84.154.379,48	84.933.217,44	3.284.068,00	3.293.719,58
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DE TRÉSOR	680.135.130,45	629.912.971,44	7.383.550,00	12.556.050,00
BON DU TRÉSOR	680.135.130,45	629.912.971,44	7.383.550,00	12.556.050,00
TITRES D'OPCVM	89.884.784,91	70.224.331,85	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	89.884.784,91	70.224.331,85	0,00	0,00
AUTRES TITRES	53,12	8,31	0,00	0,00
AUTRES TITRES	53,12	8,31	0,00	0,00
OPÉRATEURS DEBITEURS	330.012,47	11.198,58	0,00	0,00
OPÉRATEURS DEBITEURS	330.012,47	11.198,58	0,00	0,00
OPÉRATEURS CREDITEURS	160.529,17	22.307,58	0,00	0,00
OPÉRATEURS CREDITEURS	160.529,17	22.307,58	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	150.225,03	153.457,32	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	150.225,03	153.457,32	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE	0,00	0,00	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE	0,00	0,00	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	815.419.667,05	758.125.288,47	10.145.527,35	16.460.850,78

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	418.315,80	418.315,80
Valeur liquidative de fin de période	1.826,38	1.669,76

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DEBITEURS	330.012,47	0,00	330.012,47	0,00
COURONS A RECEVOIR	65.436,00	0,00	65.436,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	264.576,47	0,00	264.576,47	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMINE				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	150.225,03	0,00	150.225,03	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERMINE				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	97.471,54	15.234.813,41	0,00	0,00
DEPOTS A TERMINE (2 ANS ET PLUS)	97.471,54	15.234.813,41	0,00	0,00
DEPOTS A TERMINE (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES DEBITEURS)	97.471,54	92.703,82	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	15.142.109,59	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	815.419.667,05	758.125.288,47	10.145.527,35	16.460.850,78

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAYERES
OPÉRATEURS CREDITEURS	160.529,17	0,00	160.529,17	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	173.116,62	0,00	173.116,62	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	150.225,03	0,00	150.225,03	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				
ÉTAT				
AUTRES CREDITEURS	150.225,03	0,00	150.225,03	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERMINE	0,00	0,00	0,00</	

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

L'objectif de gestion est d'offrir à l'investisseur du fonds l'opportunité de maximiser son placement sur le marché obligataire et de surperformer l'indice de référence. La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligations moyen et long terme, créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC), et de titres de Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 7390,85 MMAD au risque de 8,95 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 3,04 à fin juin 2024 contre 2,04 à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,3 % contre 2,29 % pour le benchmark, soit une surperformance de 1 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrdH, contre 39,8MrDh par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aisance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pts et -18pts. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pts et -26pts respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pts, -48pts et -49pts.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	6.597.794.995,13	8.881.462.516,33
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	2.121.224.049,72	2.119.894.875,72
BON DE TRÉSOR	4.091.856.393,87	6.098.284.689,19
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	101.742.050,00	248.171.705,01
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25
AUTRES TITRES	229,91	189.352.816,94
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	321.449.955,09	206.437.652,21
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	694.949.133,09	263.584.946,57
COUPONS À RECEVOIR	691.154.043,91	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	3.665.852,13	3.291.262,75
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	108.637,05	61.607,15
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	7.652.744.128,22	9.145.047.462,89
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	151.007,46	153.004,38
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE (REVENIRS)	150.010,53	151.818,80
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	996,93	1.165,58
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	151.007,46	153.004,38
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	7.652.895.135,68	9.145.200.467,27

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	7.235.087.627,06	6.697.224.104,72
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	6.224.678.620,82	11.746.863.340,56
ÉMISSIONS ET RACHATS	-886.633.412,18	-2.507.134.985,66
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	7.157.209,69	-250.266.128,87
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-109.865.146,27	-292.143.712,14
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	12.524.517,38	8.620.631,47
COMPTES DE RÉGULARISATION	12.524.517,38	8.620.631,47
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	144.104.972,85	177.548.131,05
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	144.104.972,85	177.548.131,05
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	7.391.717.117,29	8.883.392.867,26
PORTEFUILLE TITRES Vendeur (F)	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	259.941.411,13	260.453.163,77
OPÉRATEURS CRÉDITEURS À PAYER	259.941.411,13	260.453.163,77
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	1.023.473,10	946.470,90
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	258.917.938,03	259.506.682,87
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	1.236.607,26	1.354.446,26
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	1.236.607,26	1.354.446,26
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	261.178.018,39	261.807.660,03
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	7.652.895.135,68	9.145.200.467,27

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	196.406.411,15	225.628.649,27
Produits sur actions	48.090.432,40	42.391.843,06
Produits sur obligations	5.769.869,42	4.109.001,28
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM	129.531.614,12	171.660.818,51
Produits sur titres de placement	6.945.271,52	2.957.702,10
Produits sur opérations financières	6.069.223,69	4.509.284,32
Charges sur opérations financières (B)	306.377,04	3.040.839,55
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	306.268,01	3.038.665,30
Charges sur emprunts	109,03	2.174,25
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties cédées en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	196.100.034,11	222.587.809,72
Autres produits de gestion (C)	145.353,12	0,00
Produits accessoires	145.353,12	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4.769.061,94	5.276.506,26
Charges externes		
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	1.431.434,32	1.583.743,76
Dotations aux frais de gestion hors commission cvm	3.337.627,62	3.692.762,50
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	181.476.325,29	217.311.303,46
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-47.371.352,44	-39.763.172,41
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H'-E-F)	144.104.972,85	177.548.131,05

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
OBLIGATIONS	2.121.224.049,72	2.119.894.875,72	48.090.432,40	42.391.843,06
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2.121.224.049,72	2.119.894.875,72	48.090.432,40	42.391.843,06
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
BON DU TRÉSOR	4.091.856.393,87	6.098.284.689,19	129.531.614,12	171.660.818,51
BON DU TRÉSOR	4.091.856.393,87	6.098.284.689,19	129.531.614,12	171.660.818,51
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20.321.597,25	3.225.423,70	4.189.001,28
TITRES D'OPCVM	22.011.461,55	20		

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions et droits d'attribution ou de souscription cotés en bourse. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, en obligations, titres de créance négociables tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Toutefois et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 602,95 MMAD en hausse de 11,19 % par rapport à fin décembre 2023.
Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 11,19 % contre 10,96 % pour le benchmark, soit une surperformance de 24 pb.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9.99% et de 10.96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central à presque doublé et s'élève à 27 789 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Addoha avec 2 982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Attijariwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près du tiers des échanges. Côté performances, le trident des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Saada avec 264.3%, Jet Contractors avec 125.49% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112.99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont MZM Group avec -26.96%, Auto Nejma avec -21.01% et enfin HPS avec -16.40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	638 863 602,07	511 834 214,31
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	590 707 266,28	499 384 927,70
OBLIGATIONS	4 088 370,05	4 082 254,32
BON DU TRESOR	45 067 865,74	8 466 992,10
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	130,19
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	5 744 833,69	484 822,59
COURANTS A RECEVOIR	1 258 823,75	117 245,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	4 267 904,65	144 067,36
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMINE	218 105,29	223 510,23
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	645 698 335,76	512 419 036,90
COMPTES A TERMINE (2 ANS ET PLUS)	163 486,05	171 888,83
DEPOTS A TERMINE (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	163 486,05	170 820,85
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	97,88
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	163 486,05	171 888,83
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	645 771 821,81	512 590 845,73

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	597 341 138,26	508 387 187,29
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	491 411 574,81	475 108 257,98
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	84 249 870,20	35 364 538,60
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 122 898,06	-378 655,17
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	22 802 391,31	-1 736 954,12
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 610 072,48	3 149 244,67
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 610 072,48	3 149 244,67
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	602 951 210,74	511 506 431,96
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	38 343 443,05	981 112,79
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	38 343 443,05	981 112,79
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	4 382 564,58	19 962,52
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4 338 881,55	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERMINE	43 683,03	18 982,52
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	94 603,44	84 258,46
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	94 603,44	84 258,46
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMINE		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	42 820 811,07	1 084 413,77
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERMINE	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	645 771 821,81	512 590 845,73

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	6 525 028,93	3 461 425,82
Produits sur actions	5 986 235,85	2 975 490,60
Produits sur obligations	119 171,96	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits BOT	417 100,00	417 100,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	2 521,72	68 835,22
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comores en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	534 805,10	9 617,66
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	534 772,26	9 617,66
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	32,84	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	5 990 223,83	3 451 808,16
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	380 151,35	303 163,49
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion hors commission cdvm	292 760,23	233 470,72
Dotation commission cdvm	87 391,12	69 692,77
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net du semestre (I=C-D)	5 610 072,48	3 149 244,67
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (I+H-E-F)	5 610 072,48	3 149 244,67

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	590 707 266,28	499 384 927,70	5 986 235,85	2 975 490,60
ACTIONS COTEES	590 707 266,28	499 384 927,70	5 986 235,85	2 975 490,60
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	4 088 370,05	4 082 254,32	119 171,96	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 088 370,05	4 082 254,32	119 171,96	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	45 067 865,74	8 466 992,10	417 100,00	417 100,00
BON DU TRESOR	45 067 865,74	8 466 992,10	417 100,00	417 100,00
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
FRPT	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	2 521,72	68 835,22
TOTAL	638 863 602,07	511 834 214,31	6 525 028,93	3 461 425,82
Autres revenus financiers	5 908 319,74	656 631,42	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	5 908 319,74	656 631,42	0,00	0,00
COMPTES A TERMINE	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	163 486,05	170 820,85	0,00	0,00
AUTRES A VUE	163 486,05	170 820,85	0,00	0,00
TOTAL	645 771 821,81	512 590 845,73	6 525 028,93	3 461 425,82

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	265 558,97	265 447,95
Valeur liquidative de fin de période	2 270,49	1 926,95

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPERATEURS DEBITEURS	5 744 833,69	218 105,29	5 526 728,40	0,00
COURANTS A RECEVOIR	1 258 823,75	0,00	1 258 823,75	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	4 267 904,65	218 105,29	4 267 904,65	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMINE	218 105,29	0,00	218 105,29	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	94 603,44	0,00	94 603,44	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERMINE	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	163 486,05	170 820,85	0,00	0,00
DEPOTS A TERMINE (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERMINE (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	163 486,05	170 820,85	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	163 486,05	171 888,83	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS	% ÉCHUES ET NON RECOURVÉS
OPERATEURS CREDITEURS	4 382 564,58	0,73	0,00	0,00	4 382 564,58	0,73	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4 338 881,55	0,74	0,00	0,00	4 338 881,55	0,74	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	43 683,03	0,01	0,00	0,00	43 683,03	0,01	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	94 603,44	0,02	0,00	0,00	94 603,44	0,02		

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectifs en Tirisation (FPCIT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts de l'investisseur du fonds l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/empunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2.224,72 MMAD en hausse de 0,74 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 3,81 à fin juin 2024 contre 3,07 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,08 % contre 2,29 % pour le benchmark, soit une surperformance de 79 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MDH, contre 39,8 MDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment M1 s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à fin de semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbs et -19pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	0,00	0,00
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00
AMORTISSEMENTS	0,00	0,00
PROVISIONS	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
TOTAL I = A+B	2.427.199.705,84	2.108.186.901,84
OPÉRATIONS DE PLACEMENT (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	1.359.269.124,34	994.909.476,26
BON DE TRÉSOR	591.156.437,49	591.156.437,49
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	203.251.193,81	184.199.991,81
TITRES D'OPCVM	39.157.128,61	35.006.872,29
AUTRES TITRES	244.326.821,09	180.533.789,56
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES	117.076.731,41	117.076.731,41
OPÉRATIONS DÉBITEURS (D)		
COURANTS À RECEVOIR	12.188.832,82	6.689.687,82
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉES	10.223.976,42	5.346.626,40
OPÉRATIONS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	1.944.856,40	1.341.061,42
AUTRES OPÉRATIONS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DÉPÔTS À TERME (0 ANS ET PLUS)	2.439.388.336,36	2.114.876.589,78
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	65.892,10	35.625.690,89
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	62.601,31	391.497,43
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	2.990,79	35.234.103,46
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	85.592,10	35.625.690,89
TOTAL III = I	2.439.434.130,46	2.150.902.280,65

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	2.191.167.729,30	2.117.558.878,73
ÉMISSIONS ET RACHATS	2.253.860.322,89	2.242.717.407,98
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	80,03
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTINATIONS	-56.105.520,57	-121.263.721,63
FRAIS DE NEGOCIATION	-49.927,00	-30.404,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-6.517.145,52	-3.763.522,59
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)		
COMPTES DE RÉGULARISATION	0,00	-2,45
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	33.730.145,05	32.386.342,12
TOTAL I = A+B+C+D+E	2.224.897.874,36	2.150.046.019,40
OPÉRATIONS DE PLACEMENT (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	214.012.606,39	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS CRÉDITEURS (G)		
SOUSSCRIPTIONS À PAYER	96.291,61	3.685,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	83.921,01	0,00
OPÉRATIONS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	12.760,00	3.685,00
AUTRES OPÉRATIONS CRÉDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
PERSONNEL	427.467,51	452.576,25
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	427.467,51	452.576,25
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	214.536.266,51	456.261,25
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.439.434.130,46	2.150.902.280,65

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	36.709.059,59	34.636.388,61
Produits sur actions	22.634.146,15	19.444.212,64
Produits sur obligations	2.076.746,84	3.219.206,70
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	8.476.749,48	8.918.924,37
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1.564.742,32	420.086,35
Produits sur autres titres	3.364.672,80	3.263.968,59
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Intérêts sur garanties cotées en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1.080.223,91	421.882,43
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1.080.119,96	417.430,77
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	103,95	4.451,66
Charges sur garanties cotées en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	35.628.835,68	34.214.516,18
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.988.690,63	1.828.174,01
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	320.905,48	308.987,15
Dotation commission adm	1.577.785,15	1.519.186,86
Dotations aux frais de gestion hors commission adm	0,00	0,00
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	33.700.145,05	32.386.342,12
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	-0,05
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (H+I-F-E)	33.700.145,05	32.386.342,12

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	1.359.269.124,34	994.909.476,26	22.634.146,15	19.444.212,64
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.359.269.124,34	994.909.476,26	22.634.146,15	19.444.212,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DE TRÉSOR	591.156.437,49	591.156.437,49	2.076.746,84	3.219.206,70
BON DE TRÉSOR	591.156.437,49	591.156.437,49	2.076.746,84	3.219.206,70
TITRES D'OPCVM	39.157.128,61	35.006.872,29	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	39.157.128,61	35.006.872,29	0,00	0,00
AUTRES TITRES	244.326.821,09	180.533.789,56	1.564.742,32	420.086,35
AUTRES TITRES	244.326.821,09	180.533.789,56	1.564.742,32	420.086,35
TOTAL	2.427.199.705,84	2.108.186.901,84	36.709.059,59	34.636.388,61

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	16.152.660,16	16.527.079,18
Valeur liquidative de fin de période	137,74	130,99

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATIONS CRÉDITEURS	96.291,61	0,00	96.291,61	0,00
SOUSSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	83.921,01	0,00	83.921,01	0,00
AUTRES OPÉRATIONS CRÉDITEURS	12.760,00	0,00	12.760,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	427.467,51	0,00	427.467,51	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	427.467,51	0,00	427.467,51	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉPÔTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	652,10	0,00	652,10	0,00

TABLEAU DES DETTES

DÉTTE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES ET NON PAYÉS
OPÉRATIONS CRÉDITEURS	96.291,61	0,00	96.291,61	0,00
SOUSSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	83.921,01	0,00	83.921,01	0,00
AUTRES OPÉRATIONS CRÉDITEURS	12.760,00	0,00	12.760,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	427.467,51	0,00	427.467,51	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	427.467,51	0,00	427.467,51	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	652,10	0,00	652,10	0,00

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Titres données en pension	Montant / Quantité
Actif Net	2.214.012.506,39
Actif Net	2.224.897.874,95
Nombre de parts	16.152.660,185

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 50% au moins de l'actif suvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 0,63 MMAD en hausse de 1,27 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,06 à fin juin 2024 contre 0,14 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,27 % contre 1,58 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 31 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le premier semestre 2024 s'est caractérisé par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin mars à 118 MrDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis...) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 125MrDH en moyenne sur le semestre écoulé. Du côté des placements du Trésor, ils ont été de 23MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 1MrDH par rapport au semestre dernier. La modération de l'inflation et la robustesse chez certaines économies laissent toutefois la conjoncture mondiale fragile, marquée par un début d'assouplissement de politiques monétaires et une atténuation d'inflation. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé de baisser le Taux Directeur à 2,75%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,75% et le taux REPO à 2,65% à fin juin 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	602.977,02	58.938.761,08
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	0,00	11.282.172,43
BON DE TRESOR	602.977,02	31.481.187,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	8.348.217,95
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	0,00	4.820.883,70
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COURONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	602.977,02	58.938.761,08
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	25.207,63	152.662,38
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLIDES DEBITEURS)	25.207,63	152.662,38
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	25.207,63	152.662,38
TOTAL GENERAL = II+III	628.184,65	59.091.423,46

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	619.911,70	50.441.543,84
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	619.911,70	483.740.572,27
EMISSIONS ET RACHATS	4.506,59	414.596.373,58
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	171,00	-221.216,17
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-4.488,00	-11.638,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-187,13	1.530.199,32
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,01	522.599,05
COMPTES DE REGULARISATION	0,01	522.599,05
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8.003,14	644.948,10
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8.003,14	644.948,10
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	627.914,85	51.609.090,99
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	4.092.538,08
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	4.092.538,08
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	2.970,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	2.970,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	269,80	386.824,39
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	269,80	386.824,39
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	269,80	4.482.332,40
POSITION DE CHANGE (K)	269,80	4.482.332,40
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	269,80	4.482.332,40
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	628.184,65	59.091.423,46

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	108.838,87	18.006.479,78
Produits sur actions		
Produits sur obligations	0,00	3.936.591,04
Produits sur titres de créances négociables	0,00	4.408.251,05
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur titres BOT	9.552,38	2.932.127,83
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	99.286,49	5.946.302,98
Produits sur opérations financières à terme	0,00	783.205,98
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comores en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	114.733,44
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	114.563,90
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	169,54
Résultat sur opérations financières (A-B)	108.838,87	17.891.746,34
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	17.017,10	2.829.094,02
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	1.104,92	183.707,43
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	15.912,18	2.645.386,59
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net du semestre (II-C-D)	91.821,77	15.062.652,32
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-83.818,83	-14.417.704,22
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-83.818,83	-14.417.704,22
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	8.003,14	644.948,10

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	11.282.172,43	0,00	3.936.591,04
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	11.282.172,43	0,00	3.936.591,04
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	602.977,02	31.481.187,00	9.552,38	2.932.127,83
BON DU TRESOR	602.977,02	31.481.187,00	9.552,38	2.932.127,83
TCN	0,00	8.348.217,95	0,00	4.408.251,05
TCN	0,00	8.348.217,95	0,00	4.408.251,05
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	812.214,37
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	812.214,37
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	3.065.427,00	0,00	2.461.436,01
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	3.065.427,00	0,00	2.461.436,01
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	2.880.090,95	0,00	1.134.600,61
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	2.880.090,95	0,00	1.134.600,61
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	4.820.883,70	99.286,49	6.729.508,98
AUTRES TITRES	0,00	4.820.883,70	99.286,49	6.729.508,98
FPCT	0,00	4.820.883,70	0,00	783.205,98
FPCT	0,00	4.820.883,70	0,00	783.205,98
OPCR	0,00	0,00	99.286,49	5.946.302,98
OPCR	0,00	0,00	99.286,49	5.946.302,98
AUTRES TITRES	0,00	0,00	99.286,49	5.946.302,98
AUTRES TITRES	0,00	0,00	99.286,49	5.946.302,98
TOTAL	602.977,02	58.938.761,08	108.838,87	18.006.479,78
Autres revenus financiers	25.207,63	152.662,38	0,00	0,00
AUTRES REVENUS FINANCIERS	25.207,63	152.662,38	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	25.207,63	152.662,38	0,00	0,00
COMPTES A VUE	25.207,63	152.662,38	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	628.184,65	59.091.423,46	108.838,87	18.006.479,78

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	870,48	82.435,00
Valeur liquidative de fin de période	721,34	626,05

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	269,80	0,00	269,80	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	269,80	0,00	269,80	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	25.207,63	152.662,38	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE L'AN	% DE L'AN	MOINS DE L'AN	% DE L'AN	ÉCHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0		

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 188,61 MMAD en hausse de 5,16 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,46 à fin juin 2024 contre 3,85 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 5,16 % contre 3,8 % pour le benchmark, soit une surperformance de 136 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'absence au niveau du financement du Trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -10pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -20pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	188.533.328,30	173.616.199,91
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	73.294.002,51	28.528.693,40
BON DE TRÉSOR	96.848.662,74	117.916.788,15
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	0,00	10.255.628,00
TITRES D'OPCVM	17.835.039,53	15.029.916,70
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	555.623,52	1.885.193,68
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
COURONS À RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	188.533.328,30	173.616.199,91
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	138.655,23	169.422,92
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS	138.655,23	169.422,92
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	138.655,23	169.422,92
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	188.671.983,53	173.785.622,83

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	188.757.308,02	188.720.244,58
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	178.713.858,45	178.720.244,58
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	-479.454.213,48
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	6.316.443,00	-3.284.484,06
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-28.799,38	-80.319,28
FRAIS DE NÉGOCIATION	1.755.805,95	-96.345.800,29
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES		
REPORT À NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	0,00	-19.109.650,01
COMPTES DE RÉGULARISATION	0,00	-19.109.650,01
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.893.305,55	4.154.196,11
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.893.305,55	4.154.196,11
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	188.650.613,57	173.764.790,68
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	638,00	550,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	638,00	550,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	638,00	550,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	20.731,96	20.282,15
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	20.731,96	20.282,15
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	21.369,96	20.832,15
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	188.671.983,53	173.785.622,83

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.008.305,72	5.766.917,55
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	595.110,00	157.000,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits BOT	1.410.000,00	5.557.950,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3.195,72	14.383,56
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties comores en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	42.899,81	102.265,41
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	42.899,81	102.265,41
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	1.965.405,91	5.664.652,14
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	72.100,36	113.634,10
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion hors commission cdvm	47.238,17	74.056,83
Dotation commission cdvm	24.862,19	38.977,27
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net du semestre (I=C-D)	1.893.305,55	5.551.018,04
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	-1.397.421,93
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	-1.397.421,93
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (I+H-E-F)	1.893.305,55	4.154.196,11

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	73.294.002,51	28.528.693,40	595.110,00	157.000,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	73.294.002,51	28.528.693,40	595.110,00	157.000,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	96.848.662,74	117.916.788,15	1.410.000,00	5.557.950,00
BON DU TRÉSOR	96.848.662,74	117.916.788,15	1.410.000,00	5.557.950,00
BN	10.255.628,00	15.029.916,70	0,00	0,00
BN	10.255.628,00	15.029.916,70	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	17.835.039,53	15.029.916,70	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	17.835.039,53	15.029.916,70	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	638,00	550,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	638,00	550,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	20.731,96	20.282,15	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	20.731,96	20.282,15	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	20.731,96	20.282,15	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	20.731,96	20.282,15	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	188.671.983,53	173.785.622,83	2.008.305,72	5.766.917,55

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	103.780,00	103.780,00
Valeur liquidative de fin de période	1.817,79	1.674,35

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	20.731,96	20.282,15	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPÔT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	138.655,23	169.422,92	0,00	0,00
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	138.655,23	169.422,92	0,00	0,00
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS	138.655,23	169.422,92	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	138.655,23	169.422,92	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAYÉES	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	638,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	638,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME								

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à moins de 60% de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pension qui s'effectuent en tant que cautionnaire, en titres de créances, Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 417,82 MMAD en hausse de 4,66 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 7,44 à fin juin 2024 contre 6,14 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 7,24 % contre 5,65 % pour le benchmark, soit une surperformance de 1,60 points.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Marché obligataire : Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'assèchement au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse par l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 15 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbps et -19pbps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -32pbps et -26pbps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbps, -48pbps et -49pbps. Marché actions : Sur la période s'étendant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9,95% et de +0,96% respectivement. Le volume réalisé sur le marché central à presque doublé et s'élève à 27 785 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Addoha avec 2,982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2,854 MDH et enfin Altiarwafa Bank avec 2,941 MDH. Le trio de tête a concentré près des tiers des échanges. Côté performances, le trident des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Sâda avec 264,3%, Jet Contractors avec 125,49% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112,99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont M2M Group avec -26,96%, Auto Nejma avec -21,01% et enfin HPS avec -16,40%.

BILAN ACTIF		30/06/2024	30/06/2023
ACTIF			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			
TOTAL I = A+B			
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	442.484.732,72	408.738.365,52	
ACTIONS	173.359.519,20	124.425.545,90	
OBLIGATIONS	18.679.334,89	18.679.334,89	
BON DE TRÉSOR	143.869.974,17	90.194.885,68	
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	8.976.182,50	22.976.182,50	
TITRES D'OPCVM	88.281.855,49	67.344.429,14	
AUTRES TITRES	10.095.379,00	10.096.342,10	
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	75.021.075,13	
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES			
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	1.637.232,56	313.326,78	
COUpons À RECEVOIR	381.806,75	33.232,00	
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRES	1.037.520,52	66.588,58	
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	218.105,29	223.510,23	
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS			
PERSONNEL			
AUTRES DÉBITEURS			
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)			
DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	216.066,43	25.399.037,20	
DEPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00	
DEPOTS À VUE REVENIR	0,00	0,00	
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	173.139,85	154.477,06	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	42.506,58	25.244.560,14	
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	
TOTAL III = I+II+III			
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III			
	444.338.031,71	434.450.729,50	

BILAN PASSIF		30/06/2024	30/06/2023
PASSIF			
CAPITAL (A)			
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	413.680.118,07	427.825.041,41	
EMISSIONS ET RACHATS	371.443.414,25	437.972.394,22	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DÉ RACHATS	0,00	0,00	
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	33.946.866,57	263.187,34	
REPS DE NEGOCIATION	-439.956,22	-213.986,22	
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	6.849.794,17	-10.196.553,87	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)			
COMPTES DE RÉGULARISATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.303.947,31	6.476.379,99	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.303.947,31	6.476.379,99	
TOTAL I = A+B+C+D+E			
TOTAL I = A+B+C+D+E			
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	417.904.065,38	434.301.421,40	
ACTIONS COTÉES	141.387.590,02	52.817.746,35	
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	
OBLIGATIONS	18.444.161,11	18.444.161,11	
BON DE TRÉSOR	122.874.263,09	1.156.035.498,02	
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	122.874.263,09	1.156.035.498,02	
TITRES D'OPCVM	18.444.161,11	18.444.161,11	
AUTRES TITRES	10.096.379,00	10.096.342,10	
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	75.021.075,13	
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES			
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	2.083.374,75	22.709,96	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	2.083.374,75	22.709,96	
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
PERSONNEL			
AUTRES CRÉDITEURS			
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME			
POSITION DE CHANGÉ (K)			
POSITION DE CHANGÉ (K)			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)			
EMPRUNTS À TERME	26.433.966,33	149.308,18	
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K			
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III			
	444.338.031,71	434.450.729,50	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		30/06/2024	30/06/2023
NATURE			
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A)			
Produits sur actions	5.096.684,16	7.941.630,33	
Produits sur obligations	1.677.844,85	735.859,10	
Produits sur titres OPCVM	415.691,36	329.466,20	
Produits sur titres de créances négociables	332.500,00	399.000,00	
Produits sur titres OPCVM	2.244.250,00	4.208.500,00	
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	66.937,66	754.513,06	
Intérêts sur comptes courants à terme	269.659,79	614.291,95	
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00	
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00	
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
Charges sur opérations financières (B)			
Charges sur actions	179.872,80	2.388,36	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00	
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00	
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00	
RESULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A-B)			
RESULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A-B)			
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00	
Produits accessoires	0,00	0,00	
Produits non courants	0,00	0,00	
Frais de gestion (D)			
Charges externes	522.864,05	562.861,98	
Impôts et taxes	0,00	0,00	
Charges de personnel	0,00	0,00	
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00	
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	469.971,07	505.075,80	
Dotations aux amortissements	52.992,98	57.046,83	
Dotations aux provisions	0,00	0,00	
Charges courantes	0,00	0,00	
RESULTAT NET DE LA GESTION (H-C-D)			
RESULTAT NET DE LA GESTION (H-C-D)			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00	
Accomptes sur dividendes du semestre (F)			
Produits utilisés	0,00	0,00	
Charges imputées	0,00	0,00	
III - RESULTAT A AFFECTER (II+H-E-F)			
III - RESULTAT A AFFECTER (II+H-E-F)			
	4.303.947,31	6.476.379,99	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	173.359.519,20	124.425.545,90	1.677.644,85	735.859,10
ACTIONS COTÉES	173.359.519,20	124.425.545,90	1.677.644,85	735.859,10
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	18.679.334,89	18.679.334,89	415.691,36	329.466,20
OBLIGATIONS ORDINAIRES	18.679.334,89	18.679.334,89	415.691,36	329.466,20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DE TRÉSOR	143.869.974,17	90.194.885,68	2.244.250,00	4.208.500,00
BON DE TRÉSOR	143.869.974,17	90.194.885,68	2.244.250,00	4.208.500,00
TITRES D'OPCVM	88.281.855,49	67.344.429,14	332.500,00	399.000,00
TITRES D'OPCVM	88.281.855,49	67.344.429,14	332.500,00	399.000,00
AUTRES TITRES	10.095.379,00	10.096.342,10	0,00	0,00
AUTRES TITRES	10.095.379,00	10.096.342,10	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS	1.637.232,56	313.326,78	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS	1.637.232,56	313.326,78	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	2.083.374,75	22.709,96	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	2.083.374,75	22.709,96	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	218.105,29	223.510,23	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	218.105,29	223.510,23	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)	0,00	0,00	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	216.066,43	25.399.037,20	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	216.066,43	25.399.037,20	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL	444.338.031,71	434.450.729,50	5.096.684,16	7.941.630,33

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre		Acquisitions		Cessions		Variation différence d'estimation		Variation intérêts courus		Montant fin de semestre		Structure en %	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
1. IMMOBILISATIONS														
2. ACTIONS	141.387.590,02	52.817.746,35	52.817.746,35	30.763.204,45	9.917.386,38	173.359.519,20	38,61							
ACTIONS COTÉES	141.387.590,02	52.817.746,35	52.817.746,35	30.763.204,45	9.917.386,38	173.359.519,20	38,61							
ACTIONS NON COTÉES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
3. OBLIGATIONS	18.444.161,11	18.444.161,11	1.433.333,80	-9.240,95	17.011.586,36	3,79								
OBLIGATIONS AVEC BON DE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00								
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00								
OBLIGATIONS INVERTIBLES	18.444.161,11	18.444.161,11	1.433.333,80	-9.240,95	17.011.586,36	3,79								
4. BON DU TRÉSOR	122.874.263,09	1.156.035.498,02	1.156.035.498,02	4.286.353,08	143.869.974,17	32,04								

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en titres d'OPCVM, d'organismes de Placement Collectifs en Capital (OPCC) et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1648,81 MMAD en baisse de 2,13 % par rapport à fin décembre 2023.
Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 6,83 % contre 10,96 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 413 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9,99% et de 10,96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central à presque doublé et s'élève à 27 789 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Adoha avec 2 982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Attijariwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près du tiers des échanges. Côté performances, le triident des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Saada avec 264,3%, Jet Contractors avec 125,49% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112,99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont MZM Group avec -26,96%, Auto Nejma avec -21,01% et enfin HPS avec -16,40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	1.648.889.993,80	1.616.341.132,08
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	1.494.983.896,20	1.227.353.324,10
OBLIGATIONS	84.546.024,30	261.273.359,28
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	40.369.292,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	5.063,60
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	28.189.881,30	127.714.448,67
OPERATEURS DEBITEURS (D)	3.085.444,47	0,00
COURONS A RECEVOIR	2.982.089,29	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	103.376,22	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.651.174.538,27	1.616.341.132,08
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (0 ANS ET PLUS)	111.118,79	124.876,64
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES SOLDES CREDITEURS	111.118,79	124.876,64
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	111.118,79	124.876,64
TOTAL GENERAL = II+III	1.651.285.657,06	1.616.466.008,72

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.633.834.608,59	1.594.029.381,11
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.487.854.894,90	1.492.372.186,27
ÉMISSIONS ET RACHATS	49.808.626,84	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	99.819,07	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS	218.911.021,94	103.719.639,99
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.269.673,28	-637.392,50
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	28.047.072,80	-1.424.972,65
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14.990.943,62	9.196.660,93
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14.990.943,62	9.196.660,93
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.648.825.552,21	1.603.226.042,04
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	11.045.694,05
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	11.045.694,05
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	2.132.919,37	1.859.064,66
SOUSCRIPTIONS A PAYER	2.132.919,37	1.859.064,66
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	2.101.445,95	1.837.447,04
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	31.473,42	21.617,62
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	327.185,48	335.207,94
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	327.185,48	335.207,94
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.460.104,85	13.239.966,69
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES SOLDES CREDITEURS	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.651.285.657,06	1.616.466.008,72

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	17.875.906,63	10.540.070,11
Produits sur actions	16.140.431,85	4.888.523,50
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits BOT	1.688.000,00	2.571.057,50
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	47.474,78	3.080.489,11
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	1.347.369,50	22.078,82
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1.326.701,38	22.078,82
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	20.668,12	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	16.528.537,13	10.517.991,29
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.527.149,96	1.321.330,36
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission cdvm	258.109,84	223.323,44
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1.269.040,12	1.098.006,92
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (II-C-D)	15.001.387,17	9.196.660,93
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-10.443,85	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-10.443,85	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	14.990.943,62	9.196.660,93

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	1.494.983.896,20	1.227.353.324,10	16.140.431,85	4.888.523,50
ACTIONS COTEES	1.494.983.896,20	1.227.353.324,10	16.140.431,85	4.888.523,50
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	84.546.024,30	261.273.359,28	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	40.369.292,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	40.369.292,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	28.189.881,30	127.714.448,67	47.474,78	3.080.489,11
AUTRES TITRES	28.189.881,30	127.714.448,67	47.474,78	3.080.489,11
OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	28.189.881,30	127.714.448,67	47.474,78	3.080.489,11
AUTRES TITRES	28.189.881,30	127.714.448,67	47.474,78	3.080.489,11
TOTAL	1.648.889.993,80	1.616.341.132,08	17.875.906,63	10.540.070,11
Autres revenus financiers	3.196.563,28	124.876,64	0,00	0,00
AUTRES REVENUS FINANCIERS	3.196.563,28	124.876,64	0,00	0,00
COMPTES A TERME	111.118,79	124.876,64	0,00	0,00
COMPTES A TERME	111.118,79	124.876,64	0,00	0,00
COMPTES A VUE	3.085.444,47	0,00	0,00	0,00
AUTRES	3.085.444,47	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.651.285.657,06	1.616.466.008,72	17.875.906,63	10.540.070,11

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	265.935,00	282.146,00
Valeur liquidative de fin de période	6.200,10	5.682,25

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPERATEURS DEBITEURS	3.085.444,47	0,00	3.085.444,47	0,00
COURONS A RECEVOIR	2.982.089,29	0,00	2.982.089,29	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	103.376,22	0,00	103.376,22	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	327.185,48	0,00	327.185,48	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	327.185,48	0,00	327.185,48	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	111.118,79	0,00	111.118,79	0,00
DEPOT A TERME	111.118,79	0,00	111.118,79	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	111.118,79	124.876,64	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (0 ANS ET PLUS)	111.118,79	124.876,64	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES SOLDES CREDITEURS	111.118,79	124.876,64	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.651.285.657,06	1.616.466.008,72	17.875.906,63	10.540.070,11

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ÉCHUES ET NON PAYÉES
OPERATEURS CREDITEURS	2.132.919,37	0,13	0,00	0,13
SOUSCRIPTIONS A PAYER	2.132.919,37			

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

À fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,08 MMAD en hausse de 2,41% par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 3,75 à fin juin 2024 contre 4,01 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,41% contre 3,8% pour le benchmark, soit une sous-performance de 139 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	965.937,65	942.222,52
PORTFÈUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	767.868,12	642.020,74
BON DE TRÉSOR	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	198.069,53	300.201,78
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	965.937,65	942.222,52
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	116.088,80	91.039,17
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	116.088,80	91.039,17
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	116.088,80	91.039,17
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.082.026,45	1.033.261,69

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.040.248,00	993.348,71
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	1.079.327,55	1.050.387,22
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NÉGOCIATION	-26.536,48	-52.293,89
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-154,00	-2.332,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-12.389,07	-412,62
REPORT À NOUVEAU (B)		
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)		
COMPTES DE RÉGULARISATION		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	40.515,49	36.341,39
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	40.515,49	36.341,39
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.080.763,49	1.031.690,10
PORTFÈUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATEURS VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPÉRATEURS VENDEUR (F)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER	154,00	352,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÈRE		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	154,00	352,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
PERSONNEL	1.108,96	1.219,59
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
ÉTAT		
CRÉDITEURS	1.108,96	1.219,59
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.262,96	1.571,59
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.082.026,45	1.033.261,69

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	46.868,85	42.385,10
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	46.700,00	38.757,41
Produits BOT	168,85	3.627,69
Produits sur acquisition et cessions temp de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comores en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties comores en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	46.868,85	42.385,10
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	6.353,36	6.043,71
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	159,48	151,72
Dotations commission cdvm	6.193,88	5.891,99
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm		
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I=C-D)	40.515,49	36.341,39
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Recapitulatif des dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	40.515,49	36.341,39

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFÈUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	767.868,12	642.020,74	46.700,00	38.757,41
BON DU TRÉSOR	767.868,12	642.020,74	46.700,00	38.757,41
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	198.069,53	300.201,78	168,85	3.627,69
FCPT	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	198.069,53	300.201,78	168,85	3.627,69
TOTAL	965.937,65	942.222,52	46.868,85	42.385,10
Autres revenus financiers				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	116.088,80	91.039,17	0,00	0,00
COMPTES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES À VUE	116.088,80	91.039,17	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.082.026,45	1.033.261,69	46.868,85	42.385,10

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	770,00	770,00
Valeur liquidative de fin de période	1.403,58	1.339,85

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÈRES				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPÔT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)				
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS				
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	116.088,80	91.039,17		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	116.088,80	91.039,17		

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE L'AN	% DE L'AN	MOINS DE L'AN	% DE L'AN	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	154,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	154,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	154,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	154,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	1.108,96	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1.108,96
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)							
ÉTAT							
CRÉDITEURS	1.108,96	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1.108,96
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF							
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
EMPRUNTS À TERME							
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF							
TOTAL	1.262,96	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	1.262,96

COMPLÈMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1.080.763,49
Nombre de parts	770,000

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.ACTIONS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,		

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits de distribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM « actions », ni de titres d'OPCVM « diversifiés », ni de titres d'OPCVM « contractuels ». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/renouvellement de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

À fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 767,85 MMDH en baisse de 51,12 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,66 à fin juin 2024 contre 0,02 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,19 % contre 1,78 % pour le benchmark, soit une surperformance de 41 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MMDH, contre 39,8 MMDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbps et -18pbps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbps et -26pbps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbps, -36pbps, -48pbps et -49pbps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	487.318.389,35	50.080.538,22
OPCVM		
OPCVM TITRES ACHETEUR (C)		
OPCVM TITRES ACHETEUR	487.318.389,35	50.080.538,22
OPCVM TITRES Vendeur (F)		
OPCVM TITRES Vendeur		
OPCVM TITRES Cessionnaire (G)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (H)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (I)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (J)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (K)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (L)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (M)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (N)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (O)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (P)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (Q)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (R)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (S)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (T)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (U)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (V)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (W)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (X)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (Y)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (Z)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AA)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AB)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AC)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AD)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AE)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AF)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AG)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AH)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AI)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AJ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AK)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AL)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AM)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AN)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AO)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AP)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AQ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AR)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AS)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AT)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AU)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AV)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AW)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AX)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AY)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (AZ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BA)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BB)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BC)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BD)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BE)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BF)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BG)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BH)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BI)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BJ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BK)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BL)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BM)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BN)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BO)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BP)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BQ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BR)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BS)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BT)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BU)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BV)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BW)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BX)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BY)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (BZ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CA)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CB)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CC)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CD)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CE)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CF)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CG)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CH)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CI)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CJ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CK)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CL)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CM)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CN)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CO)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CP)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CQ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CR)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CS)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CT)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CU)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CV)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CW)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CX)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CY)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (CZ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DA)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DB)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DC)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DD)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DE)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DF)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DG)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DH)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DI)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DJ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DK)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DL)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DM)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DN)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DO)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DP)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DQ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DR)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DS)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DT)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DU)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DV)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DW)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DX)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DY)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (DZ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EA)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EB)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EC)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (ED)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EE)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EF)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EG)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EH)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EI)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EJ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EK)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EL)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EM)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EN)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EO)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EP)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EQ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (ER)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (ES)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (ET)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EU)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EV)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EW)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EX)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EY)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		
OPCVM TITRES Cessionnaire (EZ)		
OPCVM TITRES Cessionnaire		

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidées, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM « actions », ni de titres d'OPCVM « diversifiés », ni de titres d'OPCVM « contractuels ». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 1,22 MMAD en baisse de 95,25 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité à fin juin 2024 est restée stable à 0,53 comme à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,52 % contre 1,72 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 20 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	1.137.274,65	25.040.852,47
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	7.082.338,19
BON DU TRÉSOR	1.137.274,65	13.064.732,65
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	2.019.251,80
OPÉRATEURS D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	2.874.529,88
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	77.461,20
COURONS À RECEVOIR	0,00	77.461,20
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.137.274,65	25.118.313,67
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPÔTS À TERME (0 ANS ET PLUS)	84.085,42	118.656,06
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE (REINVERSÉS)	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)	84.085,42	118.656,06
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	84.085,42	118.656,06
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.221.360,07	25.236.969,73

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.875.314,52	25.082.485,77
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	25.607.706,55	22.388.350,59
ÉMISSIONS ET RACHATS	-23.697.068,51	-2.497.521,85
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	-33.642,69	33.188,85
FRAIS DE NÉGOCIATION	-1.144,00	-682,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-200.036,83	164.077,48
REPORT À NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	-478.540,92	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION	-478.540,92	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	23.760,17	149.335,27
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	23.760,17	149.335,27
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.221.033,77	25.231.891,04
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	0,00	198,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	198,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	198,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	326,30	4.970,69
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	326,30	4.970,69
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	326,30	5.168,69
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.221.360,07	25.236.969,73

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	548.610,29	164.733,20
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	47.504,00	122.072,40
Produits sur titres de créances négociables	0,00	12.200,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	480.000,00	0,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1.581,89	3.140,80
Produits sur autres titres	19.524,40	27.200,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	15.376,14	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	15.376,14	0,00
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	533.234,15	164.733,20
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	13.391,39	22.470,48
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	11.392,64	19.116,74
Dotation commission cdvm	1.998,75	3.353,74
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	519.842,76	142.262,72
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-496.922,59	7.072,55
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-496.922,59	7.072,55
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	23.760,17	149.335,27

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	7.082.338,19	47.504,00	122.072,40	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.082.338,19	47.504,00	122.072,40	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	1.137.274,65	13.064.732,65	480.000,00	0,00
BON DU TRÉSOR	1.137.274,65	13.064.732,65	480.000,00	0,00
FCN	0,00	0,00	0,00	12.200,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	12.200,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	4.893.181,88	21.109,26	30.340,80	0,00
FPCT	0,00	2.019.251,80	19.524,40	27.200,00
DPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	2.874.529,88	1.581,89	3.140,80	0,00
TOTAL	1.137.274,65	25.040.852,47	548.610,29	164.733,20
Autres revenus financiers	84.085,42	196.117,26	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	84.085,42	196.117,26	0,00	0,00
COMPTES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES À VUE	84.085,42	118.656,06	0,00	0,00
AUTRES	0,00	77.461,20	0,00	0,00
TOTAL	1.221.360,07	25.236.969,73	548.610,29	164.733,20

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	726.000	15.503.000
Valeur liquidative de fin de période	1.681,86	1.627,50

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉES				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPÔT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	84.085,42	118.656,06	0,00	0,00
DEPÔTS À TERME (0 ANS ET PLUS)	84.085,42	118.656,06	0,00	0,00
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE (REINVERSÉS)	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)	84.085,42	118.656,06	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	84.085,42	118.656,06	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAYÉES
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	326,30	0,00	326,30	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	326,30	0,00	326,30	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 60% maximum de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés en bourse et à aucun moment ne peut dépasser 90% de ses actifs, hors liquidités, en titres de créances. La SICAV pourrait également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de Placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPECT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 103,07 MMAD en hausse de 6,74 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité à été revue à la baisse pour atteindre 7,5 à fin juin 2024 contre 5,99 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 6,74 %, contre 5,21 % pour le benchmark, soit une surperformance de 153 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Marché obligataire : Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MDH, contre 39,8 MDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aide au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -10bps et -18bps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23bps et -26bps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29bps, -30bps, -40bps et -49bps.
Marché actions : Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9,99% et de 10,96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central a presque doublé et s'élève à 27 789 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Adooha avec 2 982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Aljarwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près de tiers des échanges. Côté performances, le triplet des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Sâadia avec 254,3%, Jet Contractors avec 125,49% et enfin Aljarwafa Développement Immobilier avec 112,99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont M2M Group avec -26,96%, Auto Nejma avec -21,01% et enfin HPS avec -16,40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	112.975.363,65	93.968.592,28
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	44.889.322,62	11.290.073,90
OBLIGATIONS	50.661.854,31	43.556.073,24
BON DE TRÉSOR	16.107.330,92	7.186.233,10
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	1.316.855,80	17.187.395,22
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	63,71
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES	0,00	14.748.753,09
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	299.746,61	3,50
COURONS A RECEVOIR	87.559,25	0,00
VENTES A RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	171.628,24	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT A TERME	40.559,12	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	113.275.110,26	93.968.592,28
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	154.307,25	42.200,15
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS	153.310,32	42.200,15
BANQUES SOLDES CRÉDITEURS	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	996,93	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	154.307,25	42.200,15
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	113.429.417,51	94.010.792,43

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	102.561.751,83	93.032.288,29
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	102.757.159,70	104.150.722,84
ÉMISSIONS ET RACHATS	34,40	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	10,44	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS	-317.033,59	-8.135.141,17
FRAIS DE NEGOCIATION	-128.411,21	-75.741,13
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	189.992,09	-2.907.551,35
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	560.672,36	841.649,07
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	560.672,36	841.649,07
TOTAL I = A+B+C+D+E	103.062.424,19	93.873.938,36
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	8.642,11	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	8.642.371,98	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	1.609.071,74	15.265,74
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	1.597.613,61	13.265,34
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME	8.323,24	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	6.134,89	2.000,40
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	115.549,60	121.591,81
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	115.549,60	121.591,81
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	10.366.993,32	136.857,58
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES SOLDES CRÉDITEURS	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	113.429.417,51	94.010.792,43

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.351.803,25	1.443.016,93
Produits sur actions	319.762,45	91.308,70
Produits sur obligations	784.159,70	807.620,00
Produits sur titres de créances négociables	44.333,40	172.200,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits BOT	202.150,00	226.882,11
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1.397,70	145.006,12
Produits sur actions titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties comores en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	130.185,01	2.447,57
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	130.185,01	2.447,57
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	1.221.618,24	1.440.569,36
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	660.942,89	598.520,29
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission edv	15.044,23	13.632,48
Dotations aux frais de gestion hors commission edv	645.898,66	585.287,81
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat net du semestre (II-C-D)	560.672,36	841.649,07
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2,99	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-2,99	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	560.672,36	841.649,07

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	44.889.322,62	11.290.073,90	319.762,45	91.308,70
ACTIONS COTEES	44.889.322,62	11.290.073,90	319.762,45	91.308,70
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	50.661.854,31	43.556.073,24	784.159,70	807.620,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	50.661.854,31	43.556.073,24	784.159,70	807.620,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	16.107.330,92	7.186.233,10	202.150,00	226.882,11
BON DU TRÉSOR	16.107.330,92	7.186.233,10	202.150,00	226.882,11
TITRES OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	1.316.855,80	17.187.395,22	44.333,40	172.200,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.316.855,80	17.187.395,22	44.333,40	172.200,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	112.975.363,65	93.968.592,28	1.351.803,25	1.443.016,93
Autres revenus financiers	454.053,68	42.200,15	0,00	0,00
AUTRES REVENUS FINANCIERS	454.053,68	42.200,15	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	153.310,32	42.200,15	0,00	0,00
AUTRES	300.743,54	3,50	0,00	0,00
TOTAL	113.429.417,51	94.010.792,43	1.351.803,25	1.443.016,93

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	29.170,00	29.158,00
Valeur liquidative de fin de période	3.533,16	3.219,49

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	299.746,61	37.486,97	262.259,64	0,00
COURONS A RECEVOIR	87.559,25	0,00	87.559,25	0,00
VENTES A RÉGLEMENT DIFFÉRÉ	171.628,24	0,00	171.628,24	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT A TERME	40.559,12	37.486,97	3.072,15	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	115.549,60	0,00	115.549,60	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	154.307,25	42.200,15	112.107,10	0,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	154.307,25	42.200,15	112.107,10	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS	153.310,32	42.200,15	111.110,17	0,00
BANQUES SOLDES CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	996,93	0,00	996,93	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	113.429.417,51	94.010.792,43	1.351.803,25	1.443.016,93

TABLEAU DES DETTES

DÉTTE	TOTAL
-------	-------

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidées, en titres de créances. L'investissement en Dette privée représentera au minimum 30% des actifs suivis. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droit d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement Collectif en Capital (OPCC) et titres émis par le fonds de placement collectifs en gestion (FPCP) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 110,11 MMAD en hausse de 3,8 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 3,58 à fin juin 2024 contre 3,74 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,8 % contre 2,58 % pour le benchmark, soit une surperformance de 121 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'absence au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le long court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pts et -18pts. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pts et -26pts respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pts, -36pts, -48pts et -49pts.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	114.310.318,45	108.338.369,47
PORTFÈUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	65.850,00	172.704,00
OBLIGATIONS	32.588.998,74	34.797.319,67
BON DE TRÉSOR	64.007.358,43	66.472.358,43
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	2.621.909,70	3.887.790,98
TITRES D'OPCVM	5.464.438,63	5.464.438,63
AUTRES TITRES	2.670.021,90	3.205.196,59
OPÉRATEURS D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	26.891.731,65	0,00
AUTRES OPÉRATEURS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	96.851,25	95.400,00
COURONS A RECEVOIR	96.851,25	95.400,00
VENTES A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	114.407.169,70	108.430.769,47
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (0 ANS ET PLUS)	210.836,01	536.003,72
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS	210.836,01	536.003,72
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	210.836,01	536.003,72
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	114.618.005,71	108.966.773,19

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	107.828.051,58	100.067.487,86
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	112.607.994,78	108.235.594,81
ÉMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	-4.768.457,19	-8.135.790,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-13.088,00	-3.298,04
	0,00	-29.019,51
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.303.339,62	1.976.382,21
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.303.339,62	1.976.382,21
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	110.129.391,21	102.043.869,27
PORTFÈUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	1.941.594,29
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	1.941.594,29
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	4.460.045,96	4.950.358,93
SOUSCRIPTIONS A PAYER	4.460.045,96	4.950.358,93
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	4.460.045,96	4.950.358,93
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	28.568,54	30.950,70
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	28.568,54	30.950,70
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4.488.614,50	6.922.905,93
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	114.618.005,71	108.966.773,19

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.323.809,80	2.172.331,82
Produits sur actions	1.451,25	390,00
Produits sur obligations	649.788,65	725.096,76
Produits sur titres de créances négociables	0,00	164.160,00
Produits sur titres OPCVM	1.226.650,00	1.226.650,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	401.563,24	1.560,14
Produits sur opérations financières à terme	44.356,66	54.504,92
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties comores en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	60.915,16
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	60.915,16
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	2.323.809,80	2.111.416,66
Produits accessoires (C)	118.925,28	0,00
Produits accessoires	118.925,28	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	139.395,46	135.634,45
Frais de gestion	139.395,46	135.634,45
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations commission cdvm	15.363,22	14.882,56
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	124.032,24	120.151,89
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières		
Résultat net du semestre (II-C-D)	2.303.339,62	1.976.382,21
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	2.303.339,62	1.976.382,21

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFÈUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	65.850,00	172.704,00	1.451,25	390,00
ACTIONS COTEES	65.850,00	172.704,00	1.451,25	390,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	32.588.998,74	34.797.319,67	649.788,65	725.096,76
OBLIGATIONS ORDINAIRES	32.588.998,74	34.797.319,67	649.788,65	725.096,76
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	64.007.358,43	66.472.358,43	1.226.650,00	1.226.650,00
BON DU TRÉSOR	64.007.358,43	66.472.358,43	1.226.650,00	1.226.650,00
OPCVM	2.621.909,70	3.887.790,98	0,00	164.160,00
OPCVM	2.621.909,70	3.887.790,98	0,00	164.160,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	5.464.438,63	5.464.438,63	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	5.464.438,63	5.464.438,63	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DÉPÔT	1.524.559,50	1.504.789,40	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DÉPÔT	1.524.559,50	1.504.789,40	0,00	0,00
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.097.350,20	2.182.991,58	0,00	164.160,00
BONDS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.097.350,20	2.182.991,58	0,00	164.160,00
TITRES OPCVM	5.464.438,63	5.464.438,63	0,00	0,00
TITRES OPCVM	5.464.438,63	5.464.438,63	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	28.568,54	30.950,70	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	28.568,54	30.950,70	0,00	0,00
AUTRES TITRES	2.670.021,90	3.205.196,59	445.919,96	56.065,66
OPC	2.670.021,90	3.205.196,59	445.919,96	56.065,66
FPCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	26.891.731,65	26.891.731,65	401.563,24	1.560,14
TOTAL	114.310.318,45	108.338.369,47	2.323.809,80	2.172.331,82
Autres revenus financiers	307.637,28	631.483,72	118.925,28	0,00
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	307.637,28	631.483,72	118.925,28	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	210.836,01	536.003,72	0,00	0,00
AUTRES A VUE	96.851,25	95.400,00	118.925,28	0,00
TOTAL	114.618.005,71	108.966.773,19	2.442.735,08	2.172.331,82

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	61.605,00	61.605,00
Valeur liquidative de fin de période	1.787,66	1.656,42

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	96.851,25	96.851,25	0,00	0,00
COURONS A RECEVOIR	96.851,25	96.851,25	0,00	0,00
VENTES A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	28.568,54	30.950,70	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DÉPÔT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (0 ANS ET PLUS)	210.836,01	536.003,72	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS	210.836,01	536.003,72	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	210.836,01	536.003,72	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DÉTTE	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	4.460.045,96	4,08	0,00	0,00	4.460.045,96	4,08	0,00	0,00
SOUS								

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La Sicav sera investie en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances. La Sicav pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1842,19 MMAD en hausse de 46,57 % par rapport à fin décembre 2023.

L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 3,98 à fin juin 2024 contre 5,19 à fin décembre 2023.

Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,57 % contre 3,8 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 23 pps.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part de investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16bps et -18bps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23bps et -26bps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29bps, -36bps, -48bps et -49bps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	1.336.403.709,88	916.715.650,76
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	649.305.168,72	524.028.184,84
BON DE TRÉSOR	529.204.752,29	147.376.300,51
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	139.535.346,96	226.243.148,04
TITRES D'OPCVM	9.996.243,21	9.089.152,65
AUTRES TITRES	8.362.198,70	3.978.864,72
OPÉRATEUR D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE		
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	92.070.596,03	64.210.110,00
COURPONS À RECEVOIR	91.568.169,00	64.210.110,00
VENTES À RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	499.431,26	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	1.428.474.305,91	917.144.760,76
DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	2.995,77	56.647.627,59
DEPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DEPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS	0,00	182.778,29
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	2.995,77	56.464.849,30
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	2.995,77	56.647.627,59
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	1.428.474.305,91	917.144.760,76

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.048.021.328,70	845.070.755,76
CAPITAL EN DÉBIT D'EXERCICE	1.116.833.058,22	911.351.607,00
ÉMISSIONS ET RACHATS	-63.857.677,52	89.045.144,78
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	10.962.865,18	-54.644.618,29
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	14.163.973,45	-42.121,76
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	8.877.442,52	-296.523,04
COMPTES DE RÉGULARISATION	8.877.442,52	-296.523,04
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	12.592.132,34	13.134.367,26
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	12.592.132,34	13.134.367,26
TOTAL I = A+B+C+D+E	1.069.490.903,56	858.505.600,02
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	357.448.883,63	13.804.011,87
BON DU TRÉSOR	357.448.883,63	13.804.011,87
OPÉRATEURS CÉSSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
OPÉRATEURS CÉSSIONS SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	77.486,07	6.963,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	77.486,07	6.963,00
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÉRÉ	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	65.529,07	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	11.957,00	6.963,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	950.070,62	472.813,48
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	950.070,62	472.813,48
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	358.476.440,22	14.283.788,39
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	506.962,13	0,00
EMPRUNTS À TERME	506.962,13	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	506.962,13	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+H+III	1.428.474.305,91	872.792.388,35

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	25.486.110,96	16.156.866,08
Produits sur opérations		
Produits sur obligations	6.855.301,44	6.895.092,82
Produits sur titres de créances négociables	4.102.465,60	5.173.368,00
Produits sur titres OPCVM	13.714.937,29	3.067.000,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	721.850,04	14.450,23
Produits sur autres titres	91.568,17	1.006.955,03
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties comores en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	577.338,39	1.059.436,81
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	532.388,25	1.059.436,81
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	44.950,14	0,00
Charges sur garanties comores en espèces		
Résultat sur opérations financières (A-B)	24.908.772,57	15.097.429,27
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	4.834.376,17	2.513.786,36
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Autres charges au frais de gestion hors commission cdvm	4.593.859,95	2.388.722,40
Dotation commission cdvm	240.516,22	125.063,96
Dotation aux amortissements	0,00	0,00
Résultat net du semestre (H-C-D)	20.074.396,40	12.583.642,91
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7.482.264,06	550.724,35
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-7.482.264,06	550.724,35
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	12.592.132,34	13.134.367,26

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Vérification des revenus du portefeuille par catégorie

Catégorie de TITRES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	649.305.168,72	524.028.184,84	6.855.301,44	6.895.092,82
OBLIGATIONS ORDINAIRES	649.305.168,72	524.028.184,84	6.855.301,44	6.895.092,82
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	529.204.752,29	147.376.300,51	13.714.937,29	3.067.000,00
BON DU TRÉSOR	529.204.752,29	147.376.300,51	13.714.937,29	3.067.000,00
TITRES D'OPCVM	9.996.243,21	9.089.152,65	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	9.996.243,21	9.089.152,65	0,00	0,00
AUTRES TITRES	8.362.198,70	3.978.864,72	0,00	0,00
AUTRES TITRES	8.362.198,70	3.978.864,72	0,00	0,00
TOTAL	1.336.403.709,88	910.715.650,76	25.486.110,96	16.156.866,08
Autres revenus financiers	92.070.596,03	64.210.110,00	36.493,15	939.293,78
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	92.070.596,03	64.210.110,00	36.493,15	939.293,78
COMPTES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES À VUE	0,00	182.778,29	0,00	0,00
AUTRES	92.070.596,03	61.893.959,30	36.493,15	939.293,78
TOTAL	1.428.474.305,91	917.144.760,76	25.486.110,96	16.156.866,08

MOUVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ACTIONS	3.735.924,00	0,00	3.692.784,00	-43.140,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	3.735.924,00	0,00	3.692.784,00	-43.140,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. OBLIGATIONS	528.419.093,48	127.186.957,55	19.263.564,08	-12.962.681,77	0,00	649.305.168,72	43,18
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	528.419.093,48	127.186.957,55	19.263.564,08	-12.962.681,77	0,00	649.305.168,72	43,18
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. BON DU TRÉSOR	469.618.812,42	6.499.608.900,72	6.446.500.289,34	6.479.328,49	0,00	529.204.752,29	39,20
BON DU TRÉSOR	469.618.812,42	6.499.608.900,72	6.446.500.289,34	6.479.328,49	0,00	529.204.752,29	39,20
5. TITRES D'OPCVM	9.996.243,21	0,00	0,00	0,00	0,00	9.996.243,21	0,74
TITRES D'OPCVM	9.996.243,21	0,00	0,00	0,00	0,00	9.996.243,21	0,74
6. AUTRES TITRES	8.362.198,70	0,00	0,00	0,00	0,00	8.362.198,70	0,62
AUTRES TITRES	8.362.198,70	0,00	0,00	0,00	0,00	8.362.198,70	0,62
7. AUTRES TITRES	33.869.574,17	3.873.891.807,97	3.899.160.013,63	69.822,96	0,00	8.362.198,70	0,56
AUTRES TITRES	33.869.574,17	3.873.891.807,97	3.899.160.013,63	69.822,96	0,00	8.362.198,70	0,56
8. TITRES DONNÉS EN PENSÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNÉS EN PENSÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. CRÉANCES	950.070,62	215.828.166,74	46.387.332,32	0,00	0,00	167.140.833,42	11,12
CRÉANCES	950.070,62	215.828.166,74	46.387.332,32	0,00	0,00	167.140.833,42	11,12
10. DÉPÔTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉPÔTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. LIQUIDITÉ	18.454,38	10.437.037.931,35	10.437.563.347,87	0,00	0,00	0,00	0,00
LIQUIDITÉ	18.454,38	10.437.037.931,35	10.437.563.347,87	0			

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "actions" et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits de distribution ou de souscription, d'émetteurs faisant partie de l'indice ESG 10 ou bénéficiant de la labellisation RSE octroyée par VE ou la CGEM ou tout autre organisme de notation extra-financière reconnu, cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Le Fonds pourra aussi investir dans des titres de dette privés émis par des émetteurs faisant partie de l'indice ESG 10 ou bénéficiant de la labellisation RSE octroyée par VE ou la CGEM ou tout autre organisme de notation extra-financière reconnu, ou des titres destinés à financer des projets contribuant au développement durable avec un impact social ou environnemental défini lors de l'émission. Le FCP pourra également investir une partie de ses actifs en titres d'OPCVM, d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 0,9 MMAD en hausse de 5,33 % par rapport à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 5,33 % contre 7,35 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 202 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Sur la période s'étalant sur le premier semestre de l'année 2024, Les indices MASI & MASI Rentabilité ont bondi de +9.99% et de 10.96%, respectivement. Le volume réalisé sur le marché central à presque doublé et s'élevait à 27 789 MDH contre 13 977 MDH la même période de l'année passée. Les valeurs les plus échangées sur le marché central sont Douja Prom Adolia avec 2 982 MDH, Banque Centrale Populaire avec 2 854 MDH et enfin Attijariwafa Bank avec 2 841 MDH. Le trio de tête a concentré près des 2/3 des échanges. Côté performances, le trient des valeurs ayant le mieux performé sont Résidences Dar Saada avec 264.3%, Jet Contractors avec 125.49% et enfin Alliances Développement Immobilier avec 112.99%. A contrario, les valeurs ayant le moins bien performé ce premier semestre sont M2M Group avec -26.96%, Auto Nejma avec -21.01% et enfin HPS avec -16.40%.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	770.815,46	773.663,48
ACTIONS	770.815,46	676.414,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	66,48
AUTRES TITRES	0,00	97.182,97
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2.280,19	0,00
COURONS A RECEVOIR	1.784,75	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	515,44	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	772.295,65	773.663,48
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	133.104,58	63.890,33
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES	133.104,58	63.890,33
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	133.104,58	63.890,33
TOTAL GENERAL = II+III	905.400,23	837.553,78

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	964.367,16	839.930,44
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	960.700,08	987.916,35
EMISSIIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-49.953,85	-125.880,55
FRAIS DE NEGOCIATION	-828,43	-2.034,65
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-5.550,62	-20.070,71
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-773,02	-4.481,98
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-773,02	-4.481,98
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	963.594,14	835.448,46
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	20,90	206,54
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	20,90	206,54
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.785,19	1.898,78
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.785,19	1.898,78
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.806,09	2.105,30
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	965.400,23	837.553,78

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	9.837,05	4.718,55
Produits sur actions	9.837,05	3.381,00
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	1.337,55
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	9.837,05	4.718,55
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	10.610,07	9.200,53
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	10.475,51	9.083,82
Dotation commission cdvm	134,56	116,71
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I=C-D)	-773,02	-4.481,98
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Accountes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	-773,02	-4.481,98

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	770.815,46	676.480,48	9.837,05	3.381,00
ACTIONS COTEES	770.815,46	676.480,48	9.837,05	3.381,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARIS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	97.182,97	0,00	1.337,55	0,00
FPCT	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	97.182,97	0,00	1.337,55	0,00
TOTAL	770.815,46	773.663,48	9.837,05	4.718,55
Autres revenus financiers	133.104,58	63.890,33	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	133.104,58	63.890,33	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	133.104,58	63.890,33	0,00	0,00
AUTRES A VUE	133.104,58	63.890,33	0,00	0,00
TOTAL	905.400,23	837.553,78	9.837,05	4.718,55

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00	1.000,00
Valeur liquidative de fin de période	903,59	835,44

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVUES
OPERATEURS DEBITEURS	2.280,19	0,00	2.280,19	0,00
COURONS A RECEVOIR	1.784,75	0,00	1.784,75	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	515,44	0,00	515,44	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.785,19	0,00	1.785,19	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	133.104,58	0,00	133.104,58	0,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES	133.104,58	0,00	133.104,58	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	133.104,58	0,00	133.104,58	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ÉCHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	20,90	0,00	0,00	0,00	20,90	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	20,90	0,00	0,00	0,00	20,90	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.785,19	0,00	0,00	0,00	1.785,19	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	1.785,19	0,00	0,00	0,00	1.785,19	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en obligations privées, actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, d'organismes de Placement Collectifs en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 1185,46 MMAD en hausse de 28,91 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 5,76 à fin juin 2024 contre 5,46 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,02 % contre 3,02 % pour le benchmark, soit une surperformance de 100 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aisance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbps et -18pbps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbps et -20pbps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbps, -36pbps, -48pbps et -49pbps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	1.207.495.811,72	738.396.169,06
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.101.186.300,15	680.710.360,35
BON DE TRÉSOR	55.015.832,40	18.151.892,70
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	51.293.679,17	0,00
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	39.533.916,01
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS À RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGÉ (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1.207.495.811,72	738.396.169,06
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	164.974,74	233.048,52
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	164.974,74	233.048,52
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	164.974,74	233.048,52
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.207.660.786,46	738.629.217,58

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.188.732.882,78	726.747.483,78
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	926.436.572,17	712.774.814,51
ÉMISSIONS ET RACHATS	216.020.902,78	49.273.073,97
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	7.022.996,58	-23.177.380,93
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	10.252.511,25	-12.122.813,77
REPORT À NOUVEAU (B)		
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	6.891.750,15	6.891.750,15
COMPTES DE RÉGULARISATION		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	20.086.319,05	11.816.386,41
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.188.711.951,98	738.563.880,19
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	21.839.362,86	0,00
OPÉRATION DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	21.839.362,86	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	110.371,62	65.337,39
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	110.371,62	65.337,39
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGÉ (K)		
POSITION DE CHANGÉ (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	21.949.734,46	65.337,39
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.207.660.786,46	738.629.217,58

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	18.320.079,41	11.338.951,32
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables	510.376,77	128.382,04
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur opérations financières à terme	16.756.456,63	10.057.032,94
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1.053.246,01	1.153.536,38
Produits sur autres titres		
Autres produits de gestion (C)		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties cédées en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	26.906,75	57.303,80
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	26.906,75	57.303,80
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	18.293.172,66	11.281.647,52
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	292.554,90	191.478,17
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	148.756,75	97.361,81
Dotations commission adm	143.798,15	94.116,36
Dotations aux frais de gestion hors commission adm		
Dotations aux amortissements		
Résultat net du semestre (H-C-D)	18.000.617,76	11.090.169,35
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2.085.701,29	726.217,08
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	2.085.701,29	726.217,08
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	20.086.319,05	11.816.386,41

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	1.101.186.300,15	680.710.360,35	16.756.456,63	10.057.032,94
BON DE TRÉSOR	55.015.832,40	18.151.892,70	16.756.456,63	10.057.032,94
ICN			519.376,77	128.382,04
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DÉPÔT	55.015.832,40	18.151.892,70	510.376,77	128.382,04
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	51.293.679,17	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP			0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	39.533.916,01	1.053.246,01	1.153.536,38
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	39.533.916,01	1.053.246,01	1.153.536,38
TOTAL	1.207.495.811,72	738.396.169,06	18.320.079,41	11.338.951,32
Autres revenus financiers	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00
COMPTES À TERME	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00
COMPTES À VUE	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.207.660.786,46	738.629.217,58	18.320.079,41	11.338.951,32

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.068.880,00	717.143,00
Valeur liquidative de fin de période	1.068,30	1.029,86

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	110.371,62	0,00	110.371,62	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	110.371,62	0,00	110.371,62	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DÉPÔT À TERME	164.974,74	0,00	164.974,74	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)				
DEPÔTS À VUE REMUNÉRÉS				
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	164.974,74	233.048,52	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	110.371,62	0,00	110.371,62	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	110.371,62	0,00	110.371,62	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF				
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	110.371,62	0,00	110.371,62	0,00

COMPLÈMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Titres données en pension	Montant / Quantité
Actif Net	1.185.711.051,980
Nombre de parts	1.068.880,000



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « FCP ALIF VI »

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi exclusivement en opérations de pensions reçues.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 13,35 MMAD en baisse de 94,71 % par rapport à fin décembre 2023. Au terme du semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,3 % contre 1,51 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 21 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aisance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	13.230.323,10	
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
BON DU TRÉSOR		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPÉRATION D'ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE	13.230.323,10	
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)		
COUPONS À RECEVOIR		
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	13.230.323,10	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	134.741,01	
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DEPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS	134.741,01	
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	134.741,01	
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	13.365.064,11	

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	13.383.148,07	
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	252.382.942,98	
ÉMISSIONS ET RACHATS	-239.009.796,91	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES		
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	-175.554,44	
COMPTES DE RÉGULARISATION	-175.554,44	
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	170.056,91	
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	170.056,91	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	13.347.648,54	
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS À PAYER		
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	17.415,57	
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	17.415,57	
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	17.415,57	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	13.365.064,11	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	2.032.794,03	
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	2.032.794,03	
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties cédées en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	2.032.794,03	
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	280.398,91	
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	259.981,49	
Dotation commission cdvm	20.417,42	
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (H-C-D)	1.752.395,12	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1.582.338,21	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-1.582.338,21	
Acoples sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	170.056,91	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRÉSOR				
BON DU TRÉSOR				
TCN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	13.230.323,10		2.032.794,03	
FPCT				
OPCR	13.230.323,10		2.032.794,03	
AUTRES TITRES	13.230.323,10		2.032.794,03	
TOTAL	13.230.323,10		2.032.794,03	
Autres revenus financiers				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	134.741,01			
COMPTES À TERME				
COMPTES À VUE	134.741,01			
AUTRES				
TOTAL	13.365.064,11		2.032.794,03	

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	13.059,00	
Valeur liquidative de fin de période	1.022,10	

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS				
COUPONS À RECEVOIR				
VENTES À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPÔT À TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)				
DEPÔTS À VUE RÉMUNÉRÉS	134.741,01			
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	134.741,01			

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
SOUSCRIPTIONS À PAYER								
ACHAT À RÉGLEMENT DIFFÉRÉ								
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME								
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	17.415,57	0,13					17.415,57	0,13
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CRÉDITEURS	17.415,57	0,13					17.415,57	0,13
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
EMPRUNTS À TERME								
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)								
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
TOTAL								

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	13.347.648,540
Nombre de parts	13.059,000



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « FCP CKG GARANTI »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « FCP CKG GARANTI », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP CKG GARANTI », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 13.348 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 170 KMAD.

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites

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

Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

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

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

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;

• Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de placement qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en créances. Par ailleurs, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

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

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 6,1 MMAD en baisse de 65,07 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,25 à fin juin 2024 contre 0,31 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,37 % contre 1,58 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 21 pts.

EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le premier semestre 2024 s'est caractérisé par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin mars à 118 MrDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis...) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 125MrDH en moyenne sur le semestre écoulé. Du côté des placements du Trésor, ils ont été de 23MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 1MrDH par rapport au semestre dernier. La modération de l'inflation et la robustesse chez certaines économies laissent toutefois la conjoncture mondiale fragile, marquée par un début d'assouplissement de politiques monétaires et une atténuation d'inflation. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé de baisser le Taux Directeur à 2,75%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,75% et le taux REPO à 2,65% à fin juin 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	5.920.163,54	6.277.374,17
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	5.088.185,50	2.022.863,54
BON DU TRESOR		3.757.612,33
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		497.098,30
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	831.978,04	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	21.169,98
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	5.920.163,54	6.299.544,18
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	185.635,64	29.680,20
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	185.635,64	29.680,20
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	185.635,64	29.680,20
TOTAL GENERAL = II+III	6.105.799,18	6.328.224,38

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	7.112.758,12	6.489.538,57
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	17.456.972,89	134.148.075,11
EMISSIIONS ET RACHATS	-10.407.455,56	-127.649.944,98
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	47.337,00	11.489,32
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-5.104,00	-9.284,00
REPORT A NOUVEAU (B)	21.007,99	-11.796,88
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1.120.406,68	-321.052,28
COMPTES DE REGULARISATION	-1.120.406,68	-321.052,28
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	111.871,18	152.423,66
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	111.871,18	152.423,66
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	6.104.222,62	6.320.999,59
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.576,56	7.314,40
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.576,56	7.314,40
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.576,56	7.314,40
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	6.105.799,18	6.328.224,38

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	42.184,86	1.835.927,26
Produits sur actions		
Produits sur obligations	0,00	21.169,98
Produits sur titres de créances négociables	0,00	55.166,90
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	17.500,00	526.887,46
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	24.684,86	1.232.702,92
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	198,00	839,84
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	806,84
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	198,00	33,00
Resultat sur opérations financières (A-B)	41.986,86	1.835.087,42
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	5.214,60	116.392,06
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations commission odvm	854,83	19.080,69
Dotations aux frais de gestion hors commission odvm	4.359,77	97.311,37
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Resultat net du semestre (II-C-D)	36.772,26	1.718.695,36
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	75.088,92	-1.566.271,70
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	75.088,92	-1.566.271,70
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	111.871,18	152.423,66

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	5.088.185,50	2.022.863,54	0,00	21.169,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	2.022.863,54	0,00	21.169,98
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	5.088.185,50	3.757.612,33	17.500,00	526.887,46
BON DU TRESOR	5.088.185,50	3.757.612,33	17.500,00	526.887,46
TCN	0,00	497.098,30	0,00	55.166,90
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	55.166,90
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	497.098,30	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	831.978,04	0,00	24.684,86	1.232.702,92
FPCT	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	831.978,04	0,00	24.684,86	1.232.702,92
TOTAL	5.920.163,54	6.277.374,17	42.184,86	1.835.927,26
Autres revenus financiers	185.635,64	29.680,20	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	185.635,64	29.680,20	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	185.635,64	29.680,20	0,00	0,00
AUTRES	0,00	21.169,98	0,00	0,00
TOTAL	6.105.799,18	6.328.224,38	42.184,86	1.835.927,26

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre fractions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.734,00	6.100,00
Valeur liquidative de fin de période	1.064,56	1.036,21

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.576,56	0,00	1.576,56	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	1.576,56	0,00	1.576,56	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	185.635,64	29.680,20		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	185.635,64	29.680,20		

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE L'AN	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON RECOURVES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.576,56	0,00	0,00	0,00	1.576,56	0,00	0,00	
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES CREDITEURS	1.576,56	0,00	0,00	0,00	1.576,56	0,00	0,00	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actif net	6.10

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidés, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM « actions », ni de titres d'OPCVM « diversifiés », ni de titres d'OPCVM « contractuels ». Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,07 MMAD en hausse de 1,43 % par rapport à fin décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,55 à fin juin 2024 contre 0,6 à fin décembre 2023. Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,43 % contre 1,72 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 29 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïssance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités : Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissés de -16pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissés de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissés de -29pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	925.447,81	8.870.967,26
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	925.447,81	8.870.967,26
BON DU TRÉSOR		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COURONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	925.447,81	8.870.967,26
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	145.085,17	217.458,95
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	145.085,17	217.458,95
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	145.085,17	217.458,95
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.070.532,98	9.088.426,21

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.045.880,11	8.901.665,82
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.045.252,95	1.018.844,25
EMISSIIONS ET RACHATS	0,00	7.872.821,57
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	4.046,49	47.919,85
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-330,00	-1.320,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-3.289,33	-1.060,55
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	24.555,31	184.986,17
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.070.235,42	9.086.651,79
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	297,56	1.774,42
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	297,56	1.774,42
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 (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	297,56	1.774,42
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.070.532,98	9.088.426,21

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	25.846,83	25.599,17
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	25.700,00	22.016,89
Produits sur acquisition et cessions temp de titres		
Produits sur autres titres	146,83	3.582,28
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comorés en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	198,00	198,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties comorés en espèces		
Autres charges sur opérations financières	198,00	198,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	25.648,83	25.401,17
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1.093,52	2.824,83
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion hors commission cdvm	935,06	2.415,27
Dotation commission cdvm	158,46	409,36
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I=C-D)	24.555,31	22.576,34
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	162.409,83
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (I+J-E-F)	24.555,31	184.986,17

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	925.447,81	8.870.967,26	25.700,00	22.016,89
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	925.447,81	8.870.967,26	25.700,00	22.016,89
BON DU TRÉSOR	925.447,81	8.870.967,26	25.700,00	22.016,89
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	146,83	3.582,28
FPCT	0,00	0,00	0,00	0,00
DPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	146,83	3.582,28
TOTAL	925.447,81	8.870.967,26	25.846,83	25.599,17
Autres revenus financiers	145.085,17	217.458,95	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	145.085,17	217.458,95	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	145.085,17	217.458,95	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.070.532,98	9.088.426,21	25.846,83	25.599,17

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00	8.735,00
Valeur liquidative de fin de période	1.070,23	1.040,25

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	297,56	0,00	297,56	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	297,56	0,00	297,56	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	145.085,17	0,00	145.085,17	0,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	145.085,17	0,00	145.085,17	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	145.085,17	0,00	145.085,17	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	297,56	0,00	297,56	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	297,56	0,00	297,56	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	297,56	0,00	297,56	0,00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actif net	1.070.235,42
Nombre d'actions ou de parts	1.000

Dépositaire: ATTARAWANA BANK
Etablissement de gestion: CDG CAPITAL GESTION



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « OCT DYNAMIQUE »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2024

Opinion

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM « actions », ni de titres d'OPCVM « diversifiés », ni de titres d'OPCVM « contractuels ».
Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Enfin, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin juin 2024, l'actif net du Fonds s'élevait à 1,06 MMAD en hausse de 1,27 % par rapport à fin décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,5 à fin juin 2024 contre 0,57 à fin décembre 2023.
Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,27 % contre 1,78 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 51 pts.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39,8 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de la part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aisance au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités. Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -16pbps et -19pbps. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbps et -26pbps respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbps, -35pbps, -48pbps et -49pbps.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFÈUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
BON DE TRÉSOR	1.023.237,55	18.996.687,04
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)		
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	11.749.679,99
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (E)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (F)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (G)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.023.237,55	30.746.367,03
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
COMPTES À TERME (2 ANS ET PLUS)	32.489,56	197.426,09
DEPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DEPOTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	32.489,56	197.426,09
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = J	32.489,56	197.426,09
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1.055.727,11	30.943.793,12

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	1.057.383,29	30.387.703,97
ÉMISSIONS ET RACHATS	1.032.537,11	30.819.391,94
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	9.471,35	-177.936,20
FRAIS DE NEGOCIATION	-198,00	-3.938,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	15.552,83	-279.813,77
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-2.089,15	573.567,33
TOTAL I = A+B+C+D+E	1.055.274,14	30.931.271,30
PORTFÈUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES	44,00	550,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	44,00	550,00
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÈRE		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	44,00	550,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
PERSONNEL	408,97	11.971,82
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	408,97	11.971,82
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)	452,97	12.521,89
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	452,97	12.521,89
EMPRUNTS À TERME (L)		
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	1.055.727,11	30.943.793,12

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	52,75	636.721,18
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT	0,00	464.350,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	52,75	172.371,18
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	641,93
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	641,93
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	52,75	636.079,25
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.141,90	62.511,92
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1.985,47	57.948,97
Dotation commission cdvm	156,43	4.562,95
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I=C-D)	-2.089,15	573.567,33
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	-2.089,15	573.567,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFÈUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	1.023.237,55	18.996.687,04	0,00	464.350,00
BON DU TRÉSOR	1.023.237,55	18.996.687,04	0,00	464.350,00
FCN	0,00	0,00	0,00	0,00
FCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	11.749.679,99	52,75	172.371,18
AUTRES TITRES	0,00	11.749.679,99	52,75	172.371,18
TOTAL	1.023.237,55	30.746.367,03	52,75	636.721,18
Autres revenus financiers				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	32.489,56	197.426,09	0,00	0,00
COMPTES À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES À VUE	32.489,56	197.426,09	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.055.727,11	30.943.793,12	52,75	636.721,18

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00	30.097,00
Valeur liquidative de fin de période	1.055,27	1.027,71

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS À RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES À RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	32.489,56	197.426,09	0,00	0,00
DEPOTS À VUE REMUNÉRÉS				
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	32.489,56	197.426,09	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	32.489,56	197.426,09	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% DE 1 AN	% DE 1 AN	ÉCHUES ET NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	44,00	0,00	0,00	0,00	44,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME	44,00	0,00	0,00	0,00	44,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	408,97	0,04	0,04	0,04	408,97
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	408,97	0,04	0,04	0,04	408,97
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF					
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	452,97	0,00	0,00	0,00	452,97

COMPLÈMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1.055.274,14
Nombre de parts	1.000,00

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « FCP SERENITE CT »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2024

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « FCP SERENITE CT », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP SERENITE CT », ci-joints, comprenant le bilan au

Semestre clos le 30/06/2024

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM « diversifiés », ni de parts d'OPCVM « contractuels ». Le fonds pourra recourir à des opérations de prêts/lempunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Entre fin décembre 2023 et fin juin 2024, l'actif net du Fonds est passé de 1,058MMAD à 21,12 MMAD.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,78 à fin juin 2024 contre 0,5 à fin décembre 2023.
Au terme du premier semestre de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 1,41 % contre 1,65 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 24 pbs.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 33,5 MrDH, contre 39 MrDH par rapport à la même période de l'année précédente. Le segment MT s'est accaparé plus de 50% de la demande de part des investisseurs. En termes de variation des taux secondaires par rapport à la fin du semestre précédent, l'atténuation de l'inflation et la résilience de certaines économies, le début d'assouplissement de la politique monétaire et l'aïsanse au niveau du financement du trésor, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le très court terme, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont respectivement baissé de -10pbs et -18pbs. En même temps, sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont baissé de -23pbs et -26pbs respectivement. Tandis que sur le segment long terme les taux ont connu les plus fortes baisses, avec les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans qui ont respectivement baissé de -29pbs, -36pbs, -48pbs et -49pbs.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORALES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORALES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B	21.006.790,90	910.354,82
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	11.480.445,38	708.922,04
BON DU TRÉSOR		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	3.539.086,30	
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS	5.987.259,22	201.432,78
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DÉBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	21.006.790,90	910.354,82
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	118.472,96	124.769,03
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)	118.472,96	124.769,03
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	118.472,96	124.769,03
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	21.125.263,86	1.035.123,85

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	21.143.276,82	1.013.342,85
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	1.056.422,28	1.030.226,92
ÉMISSIONS ET RACHATS	20.021.960,14	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	68.644,21	-17.462,59
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-962,50	-1.182,50
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-1.767,81	2.357,22
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-19.440,22	20.897,60
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-19.440,22	20.897,60
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	21.123.836,60	1.034.839,65
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATEURS VENDEUR (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	1.427,26	284,20
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
PERSONNEL	1.427,26	284,20
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.427,26	284,20
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	21.125.263,86	1.035.123,85

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	5.192,65	22.017,92
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BOT		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres		
Produits sur autres titres	0,00	20.607,95
Produits sur opérations financières à terme	5.192,65	1.409,97
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties comorés en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	154,00	66,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties comorés en espèces	154,00	66,00
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	5.038,65	21.951,92
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.217,98	1.654,32
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	321,42	152,79
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1.896,56	901,53
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (II-C-D)	2.820,67	20.897,60
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-22.260,89	-22.260,89
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)		
Agacments sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RÉSULTAT A AFFECTER (II+E-F)	-19.440,22	20.897,60

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BON DU TRÉSOR	11.480.445,38	708.922,04	0,00	20.607,95
BON DU TRÉSOR	11.480.445,38	708.922,04	0,00	20.607,95
TCN	3.539.086,30		0,00	
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	3.539.086,30		0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	5.987.259,22	201.432,78	5.192,65	1.409,97
FPCT	0,00	0,00	0,00	0,00
DPCR	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	5.987.259,22	201.432,78	5.192,65	1.409,97
TOTAL	21.006.790,90	910.354,82	5.192,65	22.017,92
Autres revenus financiers				
AUTRES OPÉRATIONS FINANCIÈRES	118.472,96	124.769,03	0,00	0,00
COMPTES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES A VUE	118.472,96	124.769,03	0,00	0,00
AUTRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	21.125.263,86	1.035.123,85	5.192,65	22.017,92

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

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	19.881,00	1.000,00
Valeur liquidative de fin de période	1.062,51	1.034,83

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS DÉBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COURONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRATS A TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	5.987.259,22			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR	5.987.259,22			
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	1.427,26			
PERSONNEL	1.427,26			
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	118.472,96			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	118.472,96			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS				
BANQUES (SOLIDES DÉBITEURS)	118.472,96			
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	21.125.263,86			

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ÉCHUES ET NON RECOURVÉS
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00			0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00			0,00
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÉRÉ				
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TERME				
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1.427,26			0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1.427,26			0,00
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	1.427,26			0,00
PERSONNEL	1.427,26			0,00
ORGANISMES SOCIAUX				
ÉTAT				
AUTRES CRÉDITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	0,00			0,00
EMPRUNTS A TERME	0,00			0,00
BANQUES (SOLIDES CRÉDITEURS)	0,00			0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	21.125.263,86			

COMPLÈMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres donnés en pension	0,00
Actif Net	21.123.836,60
Nombre de parts	19.881,00



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du FCP « FCP TRÉSORERIE PLUS »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2024

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « FCP TRÉSORERIE PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP TRÉSORERIE PLUS », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 21.124 MMAD y compris une perte nette à affecter de 19 MMAD.

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

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

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

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