

COMMUNICATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

JUIN 2024

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

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



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM ACTIONS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Profitant de la conjonction de plusieurs facteurs favorables, la bourse de Casablanca a démarré l'année 2024 en forte progression. Cette dernière a tiré avantage des perspectives prometteuses de nombreux secteurs d'activité en l'occurrence le BTP, l'immobilier et le secteur bancaire.
De l'autre côté, la tendance baissière des taux d'intérêt motivée par l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé la valorisation des actifs risqués et a entraîné un regain d'intérêt des investisseurs pour le marché boursier casablancais.
Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a bouclé le premier semestre sur une évolution de 9,99%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un caractère défensif matérialisé par une exposition sur le marché des actions aux alentours de 75% du portefeuille, FCP CAM ACTIONS a dégagé une performance au titre du premier semestre de 8,03% contre 9,99% pour le MASI. La gestion du FCP a néanmoins progressivement augmenté son allocation stratégique afin de capter la performance du marché.

ACTIF		30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL = A + B			
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)			
ACTIONS	633.509,74	603.704,52	
OBBLIGATIONS	633.509,74	509.737,20	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
TITRES D'OPCVM		93.967,32	
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES			
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			
AUTRES TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1.902,00	425,00	
COUPONS A RECEVOIR	1.902,00	425,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES			
DIFFERENCE D'ESTIMATION SUR CHANGE			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
ETAT			
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	635.411,74	604.129,52	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)			
EMPRUNTS A TERME	48.687,06	5.145,83	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)			
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	48.687,06	5.145,83	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF			
TOTAL III = J	48.687,06	5.145,83	
TOTAL GENERAL = II + III	684.098,80	609.275,35	

PASSIF		30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)			
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	685.250,17	611.417,05	
EMISSIONS ET RACHATS	576.042,66	562.287,36	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-8.769,22	21.239,64	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	309,55	45,14	
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.048,04	-651,83	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	15.804,90	-14.116,64	
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-14,21	-6,26	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	-3.132,34	-4.689,71	
TOTAL I = A + B + C + D + E	682.103,62	606.721,08	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)			
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION			
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)	349,19	609,50	
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	349,19	609,50	
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.645,99	2.044,77	
EMPRUNTS A TERME			
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	339,75	1.093,41	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.306,24	951,36	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F + G + H + I	1.995,18	2.554,27	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE			
TOTAL III = J			
TOTAL GENERAL = I + II + III	684.098,80	609.275,35	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		4.683,60	985,00
PRODUITS SUR TITRES		4.683,60	985,00
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
PRODUITS SUR BON DU TRESOR			
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME			
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS			
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)		4.683,60	985,00
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)			
CHARGES EXTERNES		7.863,73	5.513,53
IMPOTS ET TAXES		387,91	271,92
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		7.475,82	5.241,61
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)		-3.180,13	-4.628,53
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)			47,78
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)			-161,18
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)		-3.132,34	-4.689,71

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	633.509,74	509.737,20	4.683,60	985,00
ACTIONS COTEES	633.509,74	509.737,20	4.683,60	985,00
ACTIONS NON COTEES				
OBBLIGATIONS				
OBBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLET DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		93.967,32		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		93.967,32		
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	633.509,74	603.704,52	4.683,60	985,00
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
COUPONS A RECEVOIR	1.902,00		1.902,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL CREDITEUR				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)			48.687,06	5.145,83
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL			48.687,06	5.145,83

TABLEAU DES DETTES					
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES
SOUSCRIPTIONS A PAYER					
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES					
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	349,19	0,05%		349,19	0,05%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.645,99	0,24%		1.645,99	0,24%
PERSONNEL CREDITEUR					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT CREDITEUR					
AUTRES CREDITEURS	339,75	0,05%		339,75	0,05%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.306,24	0,19%		1.306,24	0,19%
EMPRUNTS A TERME					
EMPRUNT A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF					
TOTAL					

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	5.664,57	5.736,57
Valeur liquidative de fin de période	120,41	105,76

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	
	Montant / Quantité
Titres donnés en pension	
Actif Net	682.103,62
Nombre de parts	5.664,570

MOUVEMENTS DES ACTIFS								
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311	586.214,38	101.940,76	95.657,09	41.011,69		633.509,74	92,61%
2.1 Actions cotées		586.214,38	101.940,76	95.657,09	41.011,69		633.509,74	92,61%
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312							
3.1 Obligations cotées								
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	313							
4.1 Billets de trésorerie								
4.2 Certificats de dépôt								
4.3 Bons de sociétés de financement								
5. Titres d'OPCVM	314	33.789,54		32.379,32	-1.410,22			0,00%
5.1 Actions sicav								
5.2 Parts fcp		33.789,54		32.379,32	-1.410,22			0,00%
6. Bons du trésor	315							
7. Emprunt et pension de titres	316							
8. Autres titres	318							
8.1 Créances	32-33-34-39		114.143,63	112.241,63			1.902,00	0,28%
8.2 Titres reçus en pension	35							
8.3 Dépôts à terme	511 - 512							
8.4 Liquidités	514	21.594,05	246.739,94	219.646,93			48.687,06	7,12%
13. TOTAL ACTIF		641.597,97	462.824,33	459.924,97	39.601,47		684.098,80	100,00%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024							
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs	

FCP CAM MONETAIRE

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

La hausse de la circulation fiduciaire continue de peser lourdement sur la situation de liquidité bancaire en se chiffrant à fin mai à 407,5 Mrds de DH, ce qui représente désormais 23% de la masse monétaire (M3). Cette évolution défavorable a été, en partie, compensée par l'amélioration continue des avoirs officiels de réserve qui se sont bonifiés de 7 Mrds de DH au cours du premier semestre. Cette performance est redevable à la levée de dette sur le marché international effectuée par l'Office Chérifien des Phosphates pour un montant de 2 Mrds de dollars. Dans l'autre sens, le Trésor a procédé au remboursement de sa tombée de dette externe de près de 11 Mrds de DH. Au final, le déficit de liquidité bancaire s'est aggravé de 17 Mrds de DH pour se situer à fin juin à 124 Mrds de DH contre 107 Mrds de DH à fin 2023. Afin de maintenir l'équilibre du marché monétaire, la banque centrale a augmenté le volume global de ses injections à 137 Mrds de DH. Enfin, suite au recul important de l'inflation, la banque centrale a procédé en juin 2024 à un assouplissement de sa politique monétaire en procédant à une première baisse de son taux directeur de 25pb à 2,75%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Majoritairement investi en dette souveraine, bancaire et financière, FCP CAM Monétaire constitue une solution de placement liquide et performante. Le fonds a achevé le premier semestre de 2024 sur une performance positive de 1,66% largement supérieure à celle de son indice de référence composé de 30% MBI Court Terme et 70% Repo et qui est ressortie à 1,51%.

ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
TOTAL = A + B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	700.953.548,63	679.253.682,96
ACTIONS	447.321.444,86	361.019.497,90
OBILIGATIONS	182.792.422,79	50.870.723,70
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7.568.621,50	7.333.803,92
TITRES OPCVM	127.335.069,48	260.029.637,44
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	50.535.990,00	260.029.637,44
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	16.415.225,14	
COUPONS A RECEVOIR	16.415.225,14	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATION SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	78.222.185,02	371.650,76
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	78.222.185,02	371.650,76
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	795.590.358,79	679.625.313,72
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)	10.108.698,63	30.451.643,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	401.026,60	310.427,09
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	10.509.725,23	30.762.070,93
TOTAL GENERAL = II + III	806.100.084,02	710.387.384,65

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	740.406.810,81	442.288.206,84
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	604.108.119,68	370.903.505,97
EMISSIONS ET RACHATS	133.636.366,43	68.868.455,74
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATION	2.111.949,43	1.577.288,92
FRAIS DE NEGOCIATION	-82.973,00	-197.791,00
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	633.348,27	1.136.747,21
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3.329.328,50	995.705,50
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	11.263.202,04	5.625.916,33
TOTAL I = A + B + C + D + E	754.999.341,35	448.909.828,67
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	50.543.667,72	260.014.573,21
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNÉS EN PENSION	50.543.667,72	260.014.573,21
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	82.973,00	443.168,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	82.973,00	443.168,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	474.701,95	1.019.814,77
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	254.395,34	810.156,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	220.306,61	209.658,76
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	51.101.342,67	261.477.555,98
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE		
TOTAL III = J	806.100.684,02	710.387.384,65

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	11.437.400,24	15.776.742,58
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	11.404.457,91	13.984.940,90
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	6.838.397,03	6.103.834,53
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.829.853,56	4.464.752,64
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	312.341,63	3.290.008,19
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	865,69	6.344,64
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	432.912,33	1.911.802,58
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	240.123,29	381.095,90
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	192.789,04	1.330.706,68
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	559.398,38	1.263.397,33
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	458,96	877,46
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	458,96	877,46
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	558.939,42	1.262.519,87
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	558.939,42	1.262.519,87
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	10.878.001,86	14.513.345,25
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1.490.463,59	2.358.603,69
CHARGES EXTERNES	578.780,74	447.321.444,86
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1.966.956,91	1.884.611,57
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
I - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	9.387.538,27	12.154.741,56
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	1.875.865,77	-6.528.825,23
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	11.263.202,04	5.625.916,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES 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	447.321.444,86	361.019.497,90	6.838.397,03	6.103.834,53
OBLIGATIONS ORDINAIRES	447.321.444,86	361.019.497,90	6.838.397,03	6.103.834,53
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	182.792.422,79	50.870.723,70	3.852.883,56	4.464.752,64
BILLETS DE TRÉSORERIE	35.641.011,78	171.748,79	454.778,58	4.464.752,64
CERTIFICATS DE DEPOT	83.737.086,16	50.369.791,20	2.100.002,42	3.612.822,97
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	63.414.324,85	500.932,50	1.579.134,35	397.151,09
TITRES OPCVM	127.335.069,48	260.029.637,44		
ACTIONS SICAV	7.568.621,50	7.333.803,92		
PARTS FCP	7.568.621,50	7.333.803,92		
BONS DU TRESOR	50.535.990,00	260.029.637,44	193.654,73	1.337.051,32
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	50.535.990,00	260.029.637,44	193.654,73	1.337.051,32
TITRES DONNÉS EN PENSION	50.535.990,00	260.029.637,44		
TITRES RECUS EN PENSION			192.789,04	1.330.706,68
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			865,69	6.344,64
AUTRES TITRES				
TOTAL	700.953.548,63	679.253.682,96	11.197.276,95	15.195.646,68
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME	10.108.698,63	30.451.643,84	240.123,29	581.095,90
COMPTES A VUE				
AUTRES	10.108.698,63	30.451.643,84	240.123,29	581.095,90
TOTAL	10.108.698,63	30.451.643,84	240.123,29	581.095,90

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURBES
OPERATEURS DEBITEURS (D)	16.415.225,14			
COUPONS A RECEVOIR	16.415.225,14			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	78.222.185,02			
PERSONNEL DEBITEUR	78.222.185,02			
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	78.222.185,02			
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	10.108.698,63			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)	10.108.698,63			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	401.026,60			
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	10.108.698,63			

TABLEAU DES DETTES				
DETTES	TOTAL	% D'UN AN	% PLUS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYÉES
OPERATEURS CREDITEURS	82.973,00	0,01%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	82.973,00	0,01%		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	82.973,00	0,01%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	474.701,95	0,59%		
PERSONNEL CREDITEUR				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	254.395,34	0,32%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	220.306,61	0,27%		
EMPRUNTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS				
EMPRUNT A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF				
TOTAL	10.509.725,23			

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT	
	30 juin 2024
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	5.607.278,200
Valeur liquidative de fin de période	134,64

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	
	30 juin 2024
Montant / Quantité	
Titres données en pension	50.543.667,720
Actif Net	754.999.341,350
Nombre de parts	5.607.278,200

MOUVEMENTS DES ACTIFS						
	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Montant fin de semestre
1. Immobilisations						
1.1. Actions	311					
1.2. Obligations	312	232.249.414,73	393.978.044,09	184.738.423,78	80.569,13	442.288.206,84
1.3. Titres de Créances Négociables	313	142.378.144,84	4.165.395.720,34	4.126.081.80		

FCP CAM OBLIGATIONS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la déte des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,8%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pbs à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat serait financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Contenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pbs, le moyen terme s'est délesté de 25 pbs tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pbs.

INDICATEUR DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un niveau de sensibilité dépassant 6, et une exposition majoritaire sur la dette souveraine, le FCP CAM Obligations démarre l'année 2024 sous les chapeaux de roue. Il a, ainsi, réalisé une performance semestrielle de 3,68% contre 2,29% pour le MBI Moyen Terme.

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		
PORTFOLLE TITRES ACHETEUR (C)	827.974.149,29	322.378.295,33
ACTIONS	8.937.893,00	
OBLIGATIONS	402.581.400,91	92.978.989,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	129.532.052,62	75.229.198,22
TITRES D'OPCVM	120.495.678,55	
BONS DU TRESOR	5.138.565,10	15.576.648,55
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	161.288.559,11	138.593.459,40
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1.787.784,00	
COUPONS A RECEVOIR	1.787.784,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	103.345.300,70	11.128.405,99
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	103.345.300,70	11.128.405,99
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		1.011.555,34
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	933.087.153,99	334.518.256,66
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	241.822,74	655.407,50
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUE (SOLDES DEBITEURS)	241.822,74	655.407,50
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	241.822,74	655.407,50
TOTAL III = J	241.822,74	655.407,50
TOTAL GENERAL = I + II + III	933.328.976,73	335.173.664,16

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	746.191.129,01	190.616.864,21
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	240.257.364,24	150.870.615,08
EMISSIONS ET RACHATS	479.701.395,33	68.710.390,33
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	11.545.036,50	-4.292.609,30
FRAIS DE NEGOCIATION	-156.536,43	-41.382,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	14.843.869,37	-24.630.149,90
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	14.857.811,16	1.991.776,49
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	10.175.549,33	2.620.622,42
TOTAL I = A + B + C + D + E	771.224.489,50	195.229.263,12
PORTFOLLE TITRES VENDEUR (F)	161.077.076,32	138.573.027,72
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION.	161.077.076,32	138.573.027,72
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	92.641,52	443.553,44
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	92.641,52	443.553,44
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	934.769,39	927.819,88
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	426.369,61	846.272,20
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	508.399,78	81.547,68
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	162.104.487,23	139.944.401,04
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	933.328.976,73	335.173.664,16

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	17.646.054,39	3.755.399,16
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4.122.928,21	1.641.295,20
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	5.525.835,66	1.244.003,64
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	7.468.511,28	785.764,64
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	3.288,74	2.258,38
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	525.490,50	82.077,33
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	525.490,50	82.077,33
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	415.415,39	269.258,11
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	558,97	
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	558,97	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	414.856,42	269.258,11
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	24,07	
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	414.832,35	269.258,11
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	17.230.639,00	3.486.141,07
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3.387.452,89	714.405,90
CHARGES EXTERNES	451.660,42	96.858,48
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2.935.792,47	617.547,42
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	13.843.186,11	2.771.735,17
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-3.867.638,78	-161.117,76
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	10.175.549,33	2.620.622,42

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	8.937.893,00			
ACTIONS COTEES	8.937.893,00			
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	402.581.400,91	92.978.989,16	5.525.835,66	1.244.003,64
OBLIGATIONS ORDINAIRES	402.581.400,91	92.978.989,16	5.525.835,66	1.244.003,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON				
DE SOUSCRIPTION D'OPTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	129.532.052,62	75.229.198,22	4.122.928,21	1.641.295,20
BILLETS DE TRESORERIE	35.431.521,00	65.169.948,22	2.373.511,32	773.763,22
CERTIFICATS DE DEPOT	94.100.531,62	10.059.250,03	1.749.416,89	620.109,91
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	120.495.678,55			
ACTIONS SICAV	120.495.678,55			
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	5.138.565,10	15.576.648,55	7.468.511,28	785.764,64
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	161.288.559,11	138.593.459,40	528.779,24	84.335,70
TITRES RECUS EN PENSION	161.288.559,11	138.593.459,40		
TITRES RECUS EN PENSION			525.490,50	82.077,32
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			3.288,74	2.258,38
AUTRES TITRES				
TOTAL	827.974.149,29	322.378.295,33	17.646.054,39	3.755.399,16
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES ET RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1.787.784,00		1.787.784,00	
COUPONS A RECEVOIR	1.787.784,00		1.787.784,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	103.345.300,70		103.345.300,70	
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	103.345.300,70		103.345.300,70	
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	30/06/2024	30/06/2023		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDES DEBITEURS)	241.822,74	655.407,50		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	241.822,74	655.407,50		
TOTAL				

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN	% MOINS D'UN AN	% ECHUES ET NON PAYES
OPERATEURS CREDITEURS	92.641,52	0,01%	92,64%	0,01%
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	92.641,52	0,01%	92,64%	0,01%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	934.769,39	0,10%	93,48%	0,10%
PERSONNEL CREDITEUR				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	426.369,61	0,04%	42,64%	0,04%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	508.399,78	0,05%	50,84%	0,05%
EMPRUNTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS				
EMPRUNT A TERME	30 juin 2024	30 juin 2023		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL				

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

	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	6.003.310,00	1.634.498,00
Valeur liquidative de fin de période	128,46	119,44

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres donnés en pension	161.077.076,32
Actif Net	771.224.489,50
Nombre de parts	6.003.310,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. Immobilisations								
2. Actions	311	3.201.275,00	10.890.601,00	5.271.688,86	117.705,86	8.937.893,00	0,96%	
2.1 Actions cotées		3.201.275,00	10.890.601,00	5.271.688,86	117.705,86	8.937.893,00	0,96%	
2.								

FCP CAM OBLIRENDEMENT

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détermination des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,5%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pb à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat serait financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme s'est délesté de 19 pb, le moyen terme s'est délesté de 25 pb tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Doté d'un profil défensif avec un niveau maximal de sensibilité à 5,1 et des rendements intéressants, FCP CAM Oblirendement a tout de même tiré avantage de la baisse des taux d'intérêt. Une hausse de sa sensibilité à des niveaux compris entre 4 et 4,5 a été opérée par la gestion. Sous cet effet, le fonds a réalisé une performance semestrielle de 2,64% tandis que le MBI MT a limité sa progression sur la même période à 2,29%.

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		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	197.430.553,21	418.391.289,68
ACTIONS		
OBLIGATIONS	151.684.169,29	122.681.353,29
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	18.219.027,40	31.670.992,53
TITRES OPCVM	9.565.383,02	22.204.580,56
BONS DU TRESOR	3.592.394,70	-
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	14.369.578,80	241.834.363,30
AUTRES TITRES	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		517.650,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		517.650,00
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	83.062.394,12	
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	83.062.394,12	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES RECUS EN PENSION	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	280.492.947,33	418.908.939,68
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	950.859,78	138.531,69
DEPOTS A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	950.859,78	138.531,69
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	950.859,78	138.531,69
TOTAL GENERAL I + II + III	281.443.807,11	419.047.471,37

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	261.870.116,46	128.656.903,74
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	193.002.938,22	142.676.089,66
EMISSIONS ET RACHATS	68.358.266,21	-9.508.750,30
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	3.438.349,42	-4.002.101,61
FRAIS DE NEGOCIATION	-12.161,87	-
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	82.724,48	-508.334,01
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.639.442,95	1.542.077,62
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-0,19
RESULTAT DU SEMESTRE AFFECTE (E)	3.554.652,37	1.620.929,96
TOTAL I = A + B + C + D + E	267.064.211,78	131.819.911,13
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	14.233.190,41	287.044.474,69
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	14.233.190,41	241.795.709,82
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	45.248.765,87
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	146.404,92	183.085,55
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	6.100,21	7.628,57
AUTRES CREDITEURS	140.304,71	175.456,98
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	14.379.595,33	287.227.560,24
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL I + II + III	281.443.807,11	419.047.471,37

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4.796.954,55	5.168.628,35
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4.788.485,44	5.107.781,10
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	2.976.360,65	2.588.343,36
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	992.785,33	2.139.794,58
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	816.880,59	373.739,59
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	459,87	5.903,57
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	8.468,11	60.847,25
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		29.589,04
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	8.468,11	31.258,21
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	365.649,78	281.474,28
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	639,28	1.153,11
CHARGES SUR PRET EMPRUNT DE TITRES	639,28	1.153,11
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	365.010,50	280.321,14
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	3.292,08	
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	361.718,45	280.321,14
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4.431.304,78	4.887.154,10
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	889.674,21	1.030.417,11
CHARGES EXTERNES	37.259,50	43.763,52
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	852.414,71	986.653,59
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	3.541.630,58	3.856.736,99
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	13.021,79	-2.235.807,03
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	3.554.652,37	1.620.929,96

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	151.684.169,29	122.681.353,29	2.976.360,65	2.588.343,36
OBLIGATIONS ORDINAIRES	151.684.169,29	122.681.353,29	2.976.360,65	2.588.343,36
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	18.219.027,40	31.670.992,53	992.785,33	2.139.794,58
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	10.565.376,80	10.178.851,09	289.897,06	825.163,45
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	7.653.650,60	21.492.141,44	702.888,27	1.314.631,13
TITRES OPCVM	9.565.383,02	22.204.580,56		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	9.565.383,02	22.204.580,56		
BONS DU TRESOR	3.592.394,70		816.880,59	373.739,59
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	14.369.578,80	241.834.363,30	8.927,98	37.161,78
TITRES DONNES EN PENSION	14.369.578,80	241.834.363,30		
TITRES RECUS EN PENSION			8.468,11	31.258,21
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			459,87	5.903,57
AUTRES TITRES				
TOTAL	197.430.553,21	418.391.289,68	4.796.954,55	5.139.039,31
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
COMPTES A TERME				29.589,04
COMPTES A VUE				
AUTRES				
TOTAL				29.589,04

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	83.062.394,12		83.062.394,12	
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	83.062.394,12		83.062.394,12	
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	30/06/2024	30/06/2023		
DEPOTS A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	950.859,78	138.531,69		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	950.859,78	138.531,69		
TOTAL				

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN	% MOINS D'UN AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS				
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	146.404,92	0,02%	146.404,92	0,02%
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT	6.100,21	0,00%	6.100,21	0,00%
AUTRES CREDITEURS	140.304,71	0,05%	140.304,71	0,05%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				
EMPRUNTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

	30 juin 2024	30 juin 2023
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

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

	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	252.117,00	131.022,00
Valeur liquidative de fin de période	1.059,29	1.006,09

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	14.233.190,41
Actif Net	267.064.211,78
Nombre d'Actions ou de Parts	252.117,00

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311							
2.1 Actions cotées								
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312	144.845.783,03	42.096.374,72	35.732.735,71	1.403.067,65	-928.300,40	151.684.169,29	53,90%
3.1 Obligations cotées		144.845.783,03	42.096.374,72	35				

FCP MAROC CREANCES

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira son actif, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pensions reçues, en totalité et à tout moment en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détente des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alliant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,8%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pbs à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat serait financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pbs, le moyen terme s'est délesté de 25 pbs tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Tirant profit de la forte détente des taux sur le marché secondaire sous l'effet de la baisse du taux directeur et une amélioration relative des finances publiques, le FCP Maroc Créances a signé une performance remarquable au cours du premier semestre de l'année. Sa valeur liquidative s'est améliorée de 3,48% contre 2,29% pour le MBI MT.

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	12.821.569,78	11.469.107,66
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	2.511.747,00	2.212.960,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	10.640.263,52	9.947.139,29
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-330.440,84	-690.992,31
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	12.821.569,78	11.469.107,66
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	105.165,90	630.375,64
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	105.165,90	630.375,64
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	105.165,90	630.375,64
TOTAL GENERAL = II+III	12.926.735,68	12.099.483,30

PASSIF		
PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	12.721.024,94	11.906.375,67
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	12.451.802,97	14.552.307,59
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	231.729,62	-180.484,53
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	27.492,35	-2.565.533,39
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 (C)	0,00	0,00
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)	201.920,75	188.965,33
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	201.920,75	188.965,33
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	12.922.945,69	12.095.345,00
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
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)	3.789,99	4.138,30
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.789,99	4.138,30
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	3.789,99	4.138,30
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	12.926.735,68	12.099.483,30

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	224.877,72	224.874,52
Produits sur actions		
Produits sur obligations	50.029,00	50.882,61
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	174.759,98	156.093,14
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	88,74	17.898,77
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	13.505,73
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	13.505,73
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Autres produits de gestion (C)	224.877,72	211.368,79
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	22.956,97	22.403,46
Charges externes	198,00	198,00
Impôts et taxes	0,00	1.350,59
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	22.758,97	20.854,87
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
II- Résultat net du semestre (I+C-D)	201.920,75	188.965,33
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	0,00
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	201.920,75	188.965,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024
ACTIONS	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	2.511.747,00	2.212.960,68	50.029,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2.372.781,96	2.374.087,75	50.029,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	137.015,64	-161.727,04	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00
BDT	9.949.271,31	9.256.146,98	174.759,98
BON DU TRESOR	9.949.271,31	9.256.146,98	174.759,98
TCN	0,00	0,00	0,00
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	360.551,47	0,00	88,74
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00
TITRES REÇUS EN PENSION	360.551,47	0,00	88,74
PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00
TOTAL	12.821.569,78	11.469.107,66	224.877,72
Autres revenus financiers			
TOTAL	12.821.569,78	11.469.107,66	224.877,72

MOUVEMENTS DES ACTIFS						
	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre
1. IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0
2. ACTIONS	0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0
3. OBLIGATIONS	2.395.189,72			167.048,28	-50.491,00	2.511.747,00
OBLAC BON DE SOUS D ACT						
OBL CONV EN ACT						
OBLAC BON ORDINAIRE	2.395.189,72			167.048,28	-50.491,00	2.511.747,00
4. BON DU TRESOR	9.256.146,98	2.782.084,74	2.156.679,09	113.471,47	-25.752,79	9.949.271,31
BON DU TRESOR	9.256.146,98	2.782.084,74	2.156.679,09	113.471,47	-25.752,79	9.949.271,31
5. TCN						
BILLETTS DE TRESORERIE						
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA						
CERTIFICATS DE DEPOT						
6. TITRES D'OPCVM						
ACTIONS SICAV						
PARTS FCP						
AUTRES TITRES						
7. AUTRES TITRES						
8. TITRES DONNES EN PENS						
9. CREANCES		11.657.194,05	11.296.642,58			360.551,47
10. DEPOTS A TERME						2,79
11. LIQUIDITE	630.375,64	12.489.177,13	13.014.386,87			105.165,90
12. AUTRES ELEMENTS DE L						0,81
AUTRES ELEMENTS DE L AC						
Total	12.281.712,34	26.908.455,92	26.467.708,54	280.519,75	-76.243,79	12.926.735,68

TABLEAU DES CREANCES			
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)			0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	105.165,90		630.375,64
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL	105.165,90		630.375,64

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024						
Émetteurs	Code DC(7)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 AMORT3.59	28,00	89,705,25	2,511,747,00	19,43
TRESOR	MA0002007922	BDT 050606 5.15% 20A	23,00	104,267,75	2,398,158,25	18,55
	MA0002013383	BDT 020614 4.55% 11 ANS	10,00	101,786,77	1,017,867,70	7,87
	MA0002014654	BDT 14.06.17 3.20% 10 ANS	13,00	100,371,99	1,304,835,87	10,09
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	9,00	104,881,81	943,936,29	7,30
	MA0002015701	BDT 2010020 2.4%	32,00	100,986,15	3,231,556,80	25,00
	MA0002017921	BDT 20-06-2033 4.20% 10Y	10,00	105,291,64	1,052,916,40	8,15
Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0,00	360,551,48	2,79
Liquidités			0,00	0,00	105,165,90	0,81
Autres actifs			0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF					12,926,735,69	100,00

TABLEAU DES DETTES			
DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.789,99	0,00	3.789,99
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.789,99	0,00	3.789,99
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS			
EMPRUNTS A TERME			0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL	0,00	0,00	0,00

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	90.397,00	90.397,00
Valeur liquidative de fin de période	142,96	133,80



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM DYNAMIQUE

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM DYNAMIQUE est un FCP actions de capitalisation. Il est investi en permanence à hauteur de 85% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. L'objectif de gestion du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un rendement à moyen et long terme supérieur à l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier

Profitant de la conjonction de plusieurs facteurs favorables, la bourse de Casablanca a démarré l'année 2024 en forte progression. Cette dernière a tiré avantage des perspectives prometteuses de nombreux secteurs d'activité et de l'occurrence le BTP, l'immobilier et le secteur bancaire. De l'autre côté, la tendance baissière des taux d'intérêt motivée par l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé la valorisation des actifs risqués et a entraîné un regain d'intérêt des investisseurs pour le marché boursier casablancais. Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a bouclé le premier semestre sur une évolution de 9,99%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Compte tenu d'une allocation agressive en termes de valeurs cotées et d'une stratégie de stock picking, FCP CAM DYNAMIQUE a réalisé une performance de 12,30% au premier semestre. La stratégie d'investissement du FCP a consisté à augmenter progressivement son exposition sur le marché des actions tout en choisissant des secteurs à fort potentiel de développement. Enfin, la valeur liquidative du fonds s'est établie à fin juin 2024 à 3544,87 DHS.

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	28.306.719,03	6.917.078,99
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	25.242.553,79	6.463.155,90
ACTIONS	25.242.553,79	6.463.155,90
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	2.800.811,51	453.923,09
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	263.353,73	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	41.676,50	30.590,86
COUPONS A RECEVOIR	41.676,50	28.827,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	3.763,36
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	28.344.685,85	6.947.669,85
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	996.290,32	10.884,20
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	996.290,32	10.884,20
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	996.290,32	10.884,20
TOTAL GENERAL = II+III	29.344.685,85	6.958.554,05

PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	29.224.743,07	6.970.024,52
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	10.897.831,03	11.938.085,46
EMISSIONS ET RACHATS	22.661.175,32	-82.429,16
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-48.505,45	81,89
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-4.747.050,05	-4.998.968,29
FRAIS DE NEGOCIATION	-103.090,82	-12.686,48
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	467.581,14	255.539,10
REPORT A NOUVEAU (B)	182.012,39	-0,07
REPORT A NOUVEAU (B)	182.012,39	-0,07
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	5,50	5,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-111.852,50	-26.062,02
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-111.852,50	-26.062,02
TOTAL II = ACTIF NET = A+B+C+D+E	29.294.908,46	6.943.967,93
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,08	0,08
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,08	0,08
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	49.768,95	14.578,66
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	49.768,95	14.578,66
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	-8,40	-7,42
PERSONNEL	-8,40	-7,42
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	-8,40	-7,42
AUTRES CREDEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	49.777,35	14.586,08
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL III = F+G+H+I+J+K	49.760,55	14.571,24
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	8,36	7,38
EMPRUNTS A TERME	8,36	7,38
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 IV = L	8,36	7,38
TOTAL GENERAL = II+III+IV	29.344.685,85	6.958.554,05

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	160.501,11	44.301,90
Produits sur actions	152.003,00	49.305,90
Produits sur obligations	7.166,46	5.261,87
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.320,76	257,87
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	10,89	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	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)	160.501,11	44.301,90
Produits accessoires (C)	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	124.138,72	70.903,65
Charges externes	308,00	253,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	55,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	123.830,72	70.595,65
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Resultat net du semestre (I=C-D)	36.362,39	-26.601,75
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-148.214,89	539,73
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-148.214,89	539,73
Accomptes sur dividendes du semestre (F)	0,00	0,00
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II-E-F)	-111.852,50	-26.062,02

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2024	30/06/2023	DETAIL DES REVENUS	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	25.242.553,79	6.463.155,90		152.003,00	49.305,90
ACTIONS COTEES	25.242.553,79	6.463.155,90		152.003,00	49.305,90
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00		0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00		7.166,46	-5.261,87
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-51.814,08	-3.997,05		7.166,46	-5.261,87
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	51.814,08	3.997,05		0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00		0,00	0,00
BDT	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
BILLETS 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	2.800.811,51	453.923,09		0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00		0,00	0,00
PARTS FCP	2.800.811,51	453.923,09		0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00		0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00		0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	263.353,73	0,00		1.320,76	257,87
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00		0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	263.353,73	0,00		1.320,76	257,87
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00		0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00		10,89	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00		0,00	0,00
TOTAL	28.306.719,03	6.917.078,99		160.501,11	44.301,90
Autres revenus financiers	28.306.719,03	6.917.078,99		160.501,11	44.301,90

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		6.463.155,90	23.221.913,21	4.627.389,15	184.873,83		25.242.553,79	86,02%
ACTIONS COTEES		6.463.155,90	23.221.913,21	4.627.389,15	184.873,83		25.242.553,79	86,02%
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
3. OBLIGATIONS		0,00	0,00	55.249,92	-5.423,04	60.672,96	0,00	0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES		0,00	0,00	55.249,92	-5.423,04	60.672,96	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 TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5. TCN		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
BILLETS DE TRÉSORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6. TITRES D'OPCVM		59.854,02	3.408.341,33	684.812,84	17.429,00		2.800.811,51	9,54%
ACTIONS SICAV		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
PARTS FCP		59.854,02	3.408.341,33	684.812,84	17.429,00		2.800.811,51	9,54%
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
7. AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%
8. TITRES DONNES EN PENSION		0,00	5.702.341,10	5.702.341,10			0,00	0,00%
9. CREANCES		26.827,50	18.488.007,34	18.210.804,61			305.030,23	1,04%
10. DEPOTS A TERME		10.884,20	58.626.774,82	57.641.368,70			996.290,32	3,40%
11. LIQUIDITE		3.763,36	5.455.826,58	5.459.589,94			0,00	0,00%
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		0,00	0,00	0,00			0,00	0,00%
Total		6.564.484,98	109.201.863,28	86.679.215,16	186.879,79	60.672,96	29.344.685,85	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Émetteur	Code DC(7)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par litre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUA GAZ	MA0000010951	AFRIQUA GAZ VN300	50,00	3.900,00	195.000,00	0,66
AKDITAL	MA0000011285	AKDITAL	565,00	691,00	390.205,00	1,34
ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMOBILIER	MA0000011813	ADRI	2.200,00	248,00	545.600,00	1,84
ARADE CAPITAL	MA0000012460	ARADE	1.234,00	506,00	617.000,00	2,10
ATLANTA SANAD	MA0000011710	ATLANTA SANAD	2.200,00	132,00	290.400,00	0,99
ATTIABWAFWA BANK	MA0000012445	ATTIAB	515,50	515,50	265.482,50	0,90
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL N100	1.300,00	73,00	94.900,00	0,32
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	9.350,00	296,00	2.767.600,00	9,43
BMCE BANK	MA0000012437	BMCE	8.797,00	193,90	1.705.736,30	5,81
CFG GROUP	MA0000012427	CFG BANK	7.355,00	146,00	1.073.830,00	3,63
COMPTES DU MAROC	MA0000010506	CMAR	1.122,00	1.820,00	2.042.040,00	6,96
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	1.318,00	195,95	258.262,19	0,88
CREDIT DU MAROC	MA0000010581	CDM	182,00	950,00	172.900,00	0,59
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	1.115,00			

SICAV MAROC CROISSANCE

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

Nature : SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

Classification : DIVERSIFIEE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIETE DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Profitant de la conjonction de plusieurs facteurs favorables, la bourse de Casablanca a démarré l'année 2024 en forte progression. Cette dernière a tiré avantage des perspectives prometteuses de nombreux secteurs d'activité en l'occurrence le BTP, l'immobilier et le secteur bancaire. De l'autre côté, la tendance baissière des taux d'intérêt motivée par l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé la valorisation des actifs risqués et a entraîné un regain d'intérêt des investisseurs pour le marché boursier casablancais. Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a bouclé le premier semestre sur une évolution de 9,99%. Sur le marché obligataire, la courbe des taux d'intérêt s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pb, le moyen terme s'est délesté de 25 pb tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pb.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Profitant de la tendance positive du marché boursier et du marché obligataire sur lesquels le fonds est investi, avec une baisse conséquente des rendements obligataires, La SICAV Maroc Croissance est arrivée à terminer les six premiers mois de l'année avec une performance de 10%. Son indice de référence, quant à lui, composé de 40% MASI et 60% du MBI Global a terminé l'exercice sur une note positive de 6,26%.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	6.107.523,62	5.204.688,09
OBLIGATIONS	3.256.647,65	2.145.415,95
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	184.598,60	360.590,71
TITRES D'OPCVM	549.454,86	231.446,26
BON DE TRESOR	602.231,94	983.818,70
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-2,78	-2,78
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	5.853,50	5.213,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	6.113.377,12	5.209.901,59
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	144.264,40	57.947,60
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	144.264,40	57.947,60
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	144.264,40	57.947,60
TOTAL GENERAL = II+III	6.257.641,52	5.267.849,19

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	5.901.138,60	5.276.467,59
EMISSIONS ET RACHATS	22.088.577,32	21.953.020,91
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-16.269.090,54	-16.707.343,06
FRAIS DE NEGOCIATION	-7.599,55	-4.245,07
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	88.254,37	5.034,81
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	78.845,88	-14.476,55
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5.979.984,48	5.261.991,04
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	271.256,83	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	271.256,83	0,00
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	6.403,11	5.861,05
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	60,00	60,00
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	6.343,11	5.801,05
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	277.659,94	5.861,05
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	-2,90	-2,90
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	-2,90	-2,90
TOTAL GENERAL = II+III	6.257.641,52	5.267.849,19

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	592.296,24	10.497,54
Produits sur actions	23.208,90	12.683,90
Produits sur obligations	80.707,56	7.166,39
Produits sur titres de créances négociables	3.952,41	4.206,07
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	9.549,84	612,01
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	178,08	161,95
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	474.699,55	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat sur opérations financières (A-B)	592.296,24	10.497,54
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	513.450,36	24.974,09
Charges externes	308,00	308,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	474.699,55	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	38.442,81	24.666,09
Dotation aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
II-Resultat net du semestre (I=C-D)	78.845,88	-14.476,55
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 imputés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II-E-F)	78.845,88	-14.476,55

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS		
ACTIONS COTEES	3.256.647,65	2.145.415,95
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS	1.514.599,39	1.483.420,84
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.222.284,54	1.033.519,21
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	297.339,81	-130.098,37
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00
BON DU TRESOR	602.231,94	983.818,70
ICN	184.598,60	360.590,71
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	101.948,08	100.824,79
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	82.690,54	259.785,92
TITRES D'OPCVM	549.454,86	231.446,26
ACTIONS SICAV	0,00	0,00
PARTS FCP	549.454,86	231.446,26
AUTRES TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	178,08
TITRES DONNES EN PENSIION	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSIION	0,00	178,08
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	474.699,55
Autres produits sur opérations financières	0,00	474.699,55
TOTAL	6.107.523,62	5.204.688,09
Autres revenus financiers		
TOTAL	6.107.523,62	5.204.688,09

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	2.145.415,95	1.929.810,01	1.100.523,56	281.945,25		3.256.647,65	52,04
ACTIONS COTEES	2.145.415,95	1.929.810,01	1.100.523,56	281.945,25		3.256.647,65	52,04
ACTIONS NON COTEES							
3.OBLIGATIONS	1.518.315,03		386.812,48	438.702,14	-55.612,94	1.514.599,39	19,81
OBLAC BON DE SOLUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.518.315,03		386.812,48	438.702,14	-55.612,94	1.514.599,39	19,81
BON DU TRESOR	983.818,70	98.127,34	490.636,70	11.479,86		602.231,94	9,62
BON DU TRESOR	983.818,70	98.127,34	490.636,70	11.479,86		602.231,94	9,62
5.TCN	360.590,71	33.266,19	210.223,79	1.959,97		184.598,60	2,95
BILLETTS DE TRESORERIE							
BONS DE SOCIETES DE FINA	259.785,92	33.266,19	210.223,79	841,00	-998,81	82.690,54	1,32
CERTIFICATS DE DEPOT	100.824,79	1.118,94				101.948,08	1,63
6.TITRES D'OPCVM	92.210,81	1.018.139,10	558.497,80	-2.397,25		549.454,86	13,37
ACTIONS SICAV							
PARTS FCP	92.210,81	1.018.139,10	558.497,80	-2.397,25		549.454,86	13,37
7.AUTRES TITRES							
AUTRES TITRES							
8.TITRES DONNES EN PENSI	-2,78	98.127,34	98.127,34			-2,78	
9.CREANCES	5.213,50	3.297.748,13	3.297.108,13			5.853,50	0,09
10.DEPOTS A TERME							
11.LIQUIDITE	57.947,60	5.845.990,67	5.759.673,87			144.264,40	2,31
12.AUTRES ELEMENTS DE L		1.177.555,26	1.177.555,26				
AUTRES ELEMENTS DE LAC		1.177.555,26	1.177.555,26				
Total	5.267.849,19	13.498.784,04	13.217.474,13	709.504,78	-1.003,93	6.257.639,92	100%

Emetteurs	Code DCE7	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ VNI00	20,00	3.900,00	78.000,00	1,25
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000094351	OBL ADI 310120 2.91%	25.183,00	0,00	0,00	0,00
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	349,00	500,00	174.500,00	2,79
ATLANTA SANAD	MA0000011710	ATLANTA SANAD	300,00	132,00	39.600,00	0,63
ATTUARWAFIA BANK	MA0000012445	ATTUAR	1.108,00	515,50	571.174,00	9,13
AUTO-HALL	MA0000011801	AUTO-HALL REI00	21,00	75,00	1.575,00	0,25
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VNI 10	1.437,00	256,00	425.552,00	6,80
BMCE BANK	MA0000012437	BMCE	302,00	193,90	58.557,80	0,94
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	941,00	160,00	150.560,00	2,41
CIMENTS DU MAROC	MA0000012906	CIMAR	280,00	1.820,00	509.600,00	8,14
COUSUMAR	MA0000012247	COUSUMAR	495,00	195,95	96.995,25	1,55
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000092918	OBL CAM 121016 3.56% 10*	3,00	103.221,32	309.663,96	4,95
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	32,00	950,00	30.400,00	0,49
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	267,00	388,00	103.596,00	1,66
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROM ADDOHA	3.500,00	30,28	105.980,00	1,69
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	MA0000012919	HPS	10,00	520,00	5.200,00	0,08
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	HYPER SA (LABEL VIE)	10,00	4.300,00	43.000,00	0,70
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	IAM	972,00	90,50	87.864,00	1,41
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	15,00	1.900,00	28.500,00	0,46
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS	424,00	264,75	112.254,00	1,79
OCF SA	MA0000093619	OBL OCF 14-05-18 4.03%	6,00	100.633,39	603.800,34	9,65
SNEP	MA0000011728	SNEP	63,00	509,50	32.123,70	0,51
OBLIUS SGM8 4% 28-06-18	MA0000093692	OBLIUS SGM8 4% 28-06-18	6,00	100.128,43	601.130,64	9,61
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MA0001250229	CD SGM8 29032019 3.38%	1,00	101.948,06	101.948,06	1,63
SODEP MARSIA MAROC	MA0000012312	SODEP-MARSIA MAROC	670,00	312,00	209.040,00	3,34
SOFAC CREDIT	MA0001007802	BSF SOFAC A 22032019 3.27	1,00	16.807,75	16.807,75	0,27
TAQA MOROCCO	MA0001008764	BSF SOFAC 210222 2.6%RAMO	1,00	65.842,79	65.842,79	1,05
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012205	TAQA MOROCCO	253,00	1.300,00	329.900,00	5,19
FCP MAROC ACTIONS	MA0000012528	FCP MAROC ACTIONS	169,00	310,00	52.390,00	0,84
TRESOR	MA0000012654	BDT 14.06.17 3.20% 10 ANS	6,00	100.371,99	602.231,94	9,62
FCP MAROC ACTIONS	MA0000012385	D.A BOA 1/35	17,00	3,32	56,44	0,00
Autres actifs	MA0000093581	FCP MAROC ACTIONS	155,00	3.544,87	549.454,85	8,78
TOTAL ACTIF			0,00	0,00	6.257.639,92	100,00

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	5.853,50		5.853,50	
COUPONS A RECEVOIR	5.853,50		5.853,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITE				

FCP CAM INVESTISSEMENTS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier
Profitant de la conjonction de plusieurs facteurs favorables, la bourse de Casablanca a démarré l'année 2024 en forte progression. Cette dernière a tiré avantage des perspectives prometteuses de nombreux secteurs d'activité en l'occurrence le BTP, l'immobilier et le secteur bancaire.
De l'autre côté, la tendance baissière des taux d'intérêt motivée par l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé la valorisation des actifs risqués et a entraîné un regain d'intérêt des investisseurs pour le marché boursier casablancais.
Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a bouclé le premier semestre sur une évolution de 9,99%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Bénéficiant d'un choix favorable des secteurs et d'une allocation optimisée dès le début d'année, le FCP CAM INVESTISSEMENT a enregistré au titre des six premiers mois de l'année une performance de 22,64% contre 9,99% pour le MASI. Durant ce premier semestre, la gestion du FCP a consisté à augmenter graduellement la poche actions du portefeuille du FCP. Par conséquent, la valeur liquidative du fonds s'est arrêtée à 3.165,22 DHS.

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 FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
TOTAL I = A+B	0,00	0,00
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	6.780.763,34	4.515.039,26
ACTIONS	5.345.393,68	4.129.149,96
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	1.435.369,66	385.893,54
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	14.191,25	9.634,50
COUPONS A RECEVOIR	14.191,25	9.634,50
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	6.794.954,59	4.524.673,76
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	159.165,27	19.811,45
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	159.165,27	19.811,45
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	159.165,27	19.811,45
TOTAL GENERAL = I+II+III	6.954.119,86	4.544.485,21

PASSIF		
PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	5.843.488,12	4.665.579,15
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	13.465.793,75	13.402.059,60
EMISSIONS ET RACHATS	116.722,17	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	216,25	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-7.956.331,21	-8.697.504,91
FRAIS DE NEGOCIATION	-14.250,77	-12.881,44
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	231.312,93	-26.094,30
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	555,97	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	555,97	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31.320,12	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31.320,12	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	120.420,92	-129.888,65
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	120.420,92	-129.888,65
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	5.995.765,13	4.535.690,50
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-0,02	-0,02
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-0,02	-0,02
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	949.609,65	-0,08
PERSONNEL	949.609,65	-0,08
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	8.743,55	8.793,26
PERSONNEL	8.743,55	8.793,26
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	-1,43	-1,43
AUTRES CREDITEURS	-1,43	-1,43
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	8.746,24	8.800,19
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	958.353,18	8.793,18
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	1,55	1,55
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1,55	1,55
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	1,55	1,55
TOTAL GENERAL = I+II+III	6.954.119,86	4.544.485,21

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.568.369,97	91.448,84
Produits sur actions	43.913,65	15.001,70
Produits sur obligations	145.743,80	107.010,35
Produits sur titres de créances négociables	0,00	550,41
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titre	742,35	6,40
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	1.378.970,17	0,00
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	1.568.369,97	-91.448,84
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.431.052,37	38.438,81
Charges externes	253,00	253,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	1.378.970,20	55,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	51.829,17	38.130,81
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	138.317,60	-129.888,65
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-17.896,88	0,00
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-17.896,88	0,00
Accomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits imputés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E)	120.420,92	-129.888,65

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	30/06/2024	30/06/2023	DETAIL DES REVENUS
ACTIONS	5.345.393,68	4.129.149,96	43.913,65
ACTIONS COTEES	5.345.393,68	4.129.149,96	43.913,65
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00	145.743,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00	145.743,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00
BDT	0,00	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,00	0,00	0,00
TCN	0,00	0,00	590,41
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	0,00	550,41
TITRES D'OPCVM	1.435.369,66	385.893,54	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	1.435.369,66	385.893,54	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	742,35
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	742,35
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00	1.378.970,17
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	1.378.970,17
TOTAL	6.780.763,34	4.515.039,26	1.568.369,97
Autres revenus financiers	6.780.763,34	4.515.039,26	1.568.369,97
TOTAL	6.780.763,34	4.515.039,26	1.568.369,97

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	0,00
2. ACTIONS		4.129.149,96	3.260.638,33	2.424.439,60	380.044,99	0,00	5.345.393,68	76,87%	
ACTIONS COTEES		4.129.149,96	3.260.638,33	2.424.439,60	380.044,99	0,00	5.345.393,68	76,87%	
ACTIONS NON COTEES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. OBLIGATIONS		0,00	0,00	0,00	1.233.902,92	-110.288,20	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	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		0,00	0,00	0,00	1.233.902,92	-110.288,20	0,00	0,00	
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BON DU TRESOR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TCN		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	590,41	0,00	
BILLETTS DE TRESORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550,41	0,00	
6. TITRES D'OPCVM		193.978,81	1.397.820,20	177.051,85	-20.622,50	0,00	1.435.369,66	20,64%	
ACTIONS SICAV		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
PARTS FCP		193.978,81	1.397.820,20	177.051,85	-20.622,50	0,00	1.435.369,66	20,64%	
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
8. TITRES DONNES EN PENSION		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9. CREANCES		9.634,50	7.776.702,68	7.772.145,94	0,00	0,00	14.191,25	0,20%	
10. DEPOTS A TERME		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
11. LIQUIDITE		19.811,45	11.059.706,22	10.920.352,40	0,00	0,00	159.165,27	2,29%	
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		0,00	2.800.674,41	2.800.674,41	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF		0,00	2.800.674,41	2.800.674,41	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total		4.352.574,72	23.494.867,44	22.417.604,51	1.583.325,41	-110.288,20	6.954.119,86	100%	

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	14.191,25	14.191,25	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	14.191,25	14.191,25	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS 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

FCP CAM TRESO PLUS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT
La hausse de la circulation fiduciaire continue de peser lourdement sur la situation de liquidité bancaire en se chiffrant à fin mai à 407,5 Mrds de DH, ce qui représente désormais 23% de la masse monétaire (M3). Cette évolution défavorable a été, en partie, compensée par l'amélioration continue des avoirs officiels de réserve qui se sont bonifiés de 7 Mrds de DH au cours du premier semestre. Cette performance est redevable à la levée de dette sur le marché international effectuée par l'Office Chérifien des Phosphates pour un montant de 2 Mrds de dollars. Dans l'autre sens, le Trésor a procédé au remboursement de sa lombée de dette externe de près de 11 Mrds de DH.
Au final, le déficit de liquidité bancaire s'est aggravé de 17 Mrds de DH pour se situer à fin juin à 124 Mrds de DH contre 107 Mrds de DH à fin 2023. Afin de maintenir l'équilibre du marché monétaire, la banque centrale a augmenté le volume global de ses injections à 137 Mrds de DH. Enfin, suite au recul important de l'inflation, la banque centrale a procédé en juin 2024 à un assouplissement de sa politique monétaire en procédant à une première baisse de son taux directeur de 25pb à 2,75%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
Grâce à une gestion active de la sensibilité dans un contexte de forte baisse des taux d'intérêt, FCP CAM Trésor Plus a pu battre son indice de référence en réalisant une performance de 1,96% au cours des six premiers mois de l'année contre 1,75% pour son indice de référence composé de 85% MBI court terme et 15% MBI moyen terme.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	519.353.497,72	735.722.293,79
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	294.919.599,32	293.448.715,98
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	21.153.465,73	57.373.664,66
TITRES D'OPCVM	31.168.818,32	31.115.169,36
BON DE TRESOR	0,00	2.258.221,96
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	172.113.614,35	351.528.521,83
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	538.200,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	40.860.303,44	40.954.048,36
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40.741.397,26	40.449.060,76
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	118.906,18	504.987,60
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I		
TOTAL GENERAL = I+II+III	560.213.801,16	777.214.542,15

PASSIF		
PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	304.527.068,76	311.948.123,47
EMISSIONS ET RACHATS	447.698.661,00	303.866.363,44
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-145.984.367,38	8.661.355,61
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	2.048.778,42	269.863,76
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	763.997,42	-849.459,34
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-3.506.662,12	2.276.642,28
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-3.506.662,12	2.276.642,28
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
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)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.736.893,71	3.769.470,57
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.736.893,71	3.769.470,57
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E		
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	305.757.300,35	317.994.236,32
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	254.244.893,66	458.898.462,99
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
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	210.830,17	321.169,77
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	6.064,74	9.655,58
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	204.765,43	282.430,68
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	254.455.723,83	459.219.632,78
EMPRUNTS A TERME	776,98	673,07
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	776,98	673,07
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	560.213.801,16	777.214.542,15

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)		
Produits sur actions	12.230.625,34	10.372.132,82
Produits sur obligations	6.985.759,10	4.339.015,48
Produits sur titres de créances négociables	3.954.870,85	3.740.345,60
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	560.214,39	1.482.039,21
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	23.095,86	181.206,02
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	364.000,00	449.649,80
Produits sur garanties données en espèces	342.684,42	179.876,71
Autres produits sur opérations financières	20,72	
Charges sur opérations financières (B)		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.056.472,32	800.302,11
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1.046.379,55	769.233,92
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	10.092,77	31.068,19
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Resultat sur opérations financières (A-B)		
Resultat sur opérations financières (A-B)	11.174.153,02	9.571.830,71
Produits accessoires (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)		
Charges externes	1.576.433,31	1.601.188,57
Impôts et taxes	383,00	198,00
Charges de personnel	104.628,23	76.839,68
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.471.442,08	1.524.150,89
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
Resultat net du semestre (I=C-D)		
Resultat net du semestre (I=C-D)	9.597.719,71	7.970.642,14
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4.360.326,30	-4.201.171,57
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-4.360.326,30	-4.201.171,57
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits imputés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II-H-F)		
III- RESULTAT A AFFECTER (II-H-F)	4.736.893,71	3.769.470,57

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2023
ACTIONS			
ACTIONS COTEES			
ACTIONS NON COTEES			
OBLIGATIONS			
OBLIGATIONS ORDINAIRES	294.919.599,32	293.448.715,98	6.985.759,10
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	293.887.782,99	293.887.782,99	6.985.759,10
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	1.031.816,93	141.059,22	
BON DE TRESOR			
BON DE TRESOR			
BILLETTS DE TRESORERIE			
BILLETTS DE TRESORERIE	21.153.465,73	57.373.664,66	3.954.870,85
CERTIFICATS DE DEPOT			
CERTIFICATS DE DEPOT	1.639.759,81	1.429.626,38	1.310.069,19
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT			
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	19.513.705,92	55.944.038,27	2.644.901,66
TITRES D'OPCVM			
TITRES D'OPCVM	31.168.818,32	31.115.169,36	1.569.869,61
ACTIONS SICAV			
ACTIONS SICAV	30.186.150,02	30.186.150,02	
PARTS FCP			
PARTS FCP	980.668,30	629.019,34	
AUTRES TITRES			
AUTRES TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	172.113.614,35	351.528.521,83	23.095,86
TITRES DONNES EN PENSION			
TITRES DONNES EN PENSION	172.113.614,35	351.528.521,83	23.095,86
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			23.095,86
Autres revenus financiers			
Autres revenus financiers			20,72
Autres produits sur opérations financières			
Autres produits sur opérations financières			20,72
TOTAL			
TOTAL	519.353.497,72	735.722.293,79	11.623.960,92
Autres revenus financiers			
Autres revenus financiers			9.742.606,31
TOTAL			
TOTAL	519.353.497,72	735.722.293,79	11.623.960,92

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							
OBL AC BON DE SOUS D'ACT							
OBL CON EN ACT	293.887.782,99	369.856.938,64	370.017.574,40		740.781,39	293.887.782,99	52,48
OBL BON DE TRESOR	2.258.221,96	3.725.294.422,57	3.727.065.549,38	-275,97	-484.819,18		
OBL BON DE TRESOR	2.258.221,96	3.725.294.422,57	3.727.065.549,38	-275,97	-484.819,18		
BILLETTS DE TRESORERIE	21.153.465,73	6.382.200.709,84	9.418.092.517,06	-61.048,65	718.970,37	21.153.465,73	3,28
CERTIFICATS DE DEPOT	1.639.759,81	3.044.915.693,81	3.082.877.648,53	-62.594,04	1.584.216,41	19.513.705,92	3,48
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	19.513.705,92	6.327.215.016,13	6.336.214.869,05	-545,39	-683.246,04	19.513.705,92	0,29
TITRES D'OPCVM	31.168.818,32	31.256.228,58	120.793.996,17	121.814.863,73	1.963.874,23	31.168.818,32	5,28
ACTIONS SICAV	30.186.150,02	30.186.150,02				30.186.150,02	5,38
PARTS FCP	980.668,30	1.070.078,56	120.793.996,17	121.814.863,73	1.963.874,23	980.668,30	0,38
4 AUTRES TITRES							
5 TITRES DONNES EN PENSION							
5 TITRES DONNES EN PENSION	172.113.614,35	6.146.183.015,81	6.211.498.911,21	-11.017.894,99		172.113.614,35	15,00
6 CREANCES							
6 CREANCES	104.951.167,60	1.090.878.129,63	1.112.780.804,39			104.951.167,60	14,82
10 DEPOTS A TERME							
10 DEPOTS A TERME	40.741.397,26	81.270.964,96	60.978.628,46			40.741.397,26	7,27
11 LIQUIDITE							
11 LIQUIDITE	504.987,60	18.469.621.836,02	18.476.007.918,34			504.987,60	0,65
12 AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							
12 AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							
Total							
Total	777.206.229,18	45.709.863.008,72	45.929.609.576,95	1.787.227,67	966.912,68	560.213.801,16	100%

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS				
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	
COUPONS A RECEVOIR				
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	40.741.397,26	0,00	40.741.397,26	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40.741.397,26		40.449.060,76	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	118.906,18		504.987,60	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL				
TOTAL	40.860.303,44	</		

FCP MAROC INSTITUTIONS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détente des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements classiques. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,8%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pbs à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat serait financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pbs, le moyen terme s'est délesté de 25 pbs tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec un profil offensif matérialisé par un horizon de placement long terme et une sensibilité minimale de 5,1, le FCP MAROC Institutions a pleinement profité de la baisse des taux observée au cours du S1-2024. En effet, avec une exposition à hauteur de 49% en dette souveraine, le FCP MAROC Institutions a affiché une performance remarquable de 4,32%, battant de ce fait son indice de référence, le MBI Global, qui boucle le semestre à 3,80%.

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	70.459.094,09	124.174.640,56
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	122.603,76	1.390.999,99
OBLIGATIONS	14.329.993,96	50.597.033,44
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	8.211.476,98	10.614.222,41
TITRES D'OPCVM	12.410.744,49	12.820.418,61
BON DE TRESOR	47.127.813,74	13.500.695,26
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-11.742.938,84	35.251.270,85
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	213,47
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	213,47
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	70.459.094,09	124.174.640,56
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	98.599,46	323.659,88
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	98.599,46	323.659,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	98.599,46	323.659,88
TOTAL GENERAL = II+III	70.557.693,55	124.498.299,91

PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	68.384.545,07	113.921.801,35
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	17.014.699,60	179.107.413,38
EMISSIONS ET RACHATS	49.794.915,58	-43.610.183,49
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	1.192.993,55	-3.549.757,59
FRAIS DE NEGOCIATION	-8.202,08	-6.120,46
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	385.756,42	-18.019.550,47
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.284.757,00	-1.210.086,29
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.284.757,00	-1.210.086,29
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-792,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-792,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	851.421,63	1.511.279,96
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	851.421,63	1.511.279,96
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	70.519.931,70	114.222.995,02
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,01	10.197.551,45
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,01	10.197.551,45
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	37.737,05	77.942,96
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-24,80	151,11
AUTRES CREDEURS	-3.400,24	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	41.162,09	77.791,85
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	37.737,05	10.275.484,41
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	24,79	24,48
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	24,79	24,48
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	24,79	24,48
TOTAL GENERAL = II+III	70.557.693,55	124.498.299,91

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.058.698,81	2.550.873,19
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	315.954,64	1.527.877,65
Produits sur titres de créances négociables	131.424,44	501.140,64
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	597.277,97	522.050,14
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	14.041,76	195,24
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	14.971,86	391.391,57
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	11.571,62	391.391,57
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3.400,24	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat sur opérations financières (A-B)	1.043.726,95	2.159.481,62
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	227.156,25	468.435,45
Charges externes	198,00	198,00
Impôts et taxes	1.156,35	39.127,03
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion budgétés	225.801,90	429.110,42
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Resultat net du semestre (I+C-D)	816.570,70	1.691.046,17
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	34.850,93	-179.766,21
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	34.850,93	-179.766,21
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	851.421,63	1.511.279,96

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	122.603,76	1.390.999,99
ACTIONS COTEES	122.603,76	1.390.999,99
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS	14.329.993,96	50.597.033,44
OBLIGATIONS ORDINAIRES	23.962.492,86	61.549.819,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-9.633.098,90	-11.951.786,40
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		
BON DE TRESOR	34.363.939,05	371.725,21
BON DE TRESOR	34.363.939,05	371.725,21
BILLETTS DE TRESORERIE	8.211.476,98	10.614.222,41
BILLETTS DE TRESORERIE	8.211.476,98	10.614.222,41
CERTIFICATS DE DEPOT	-3.243,44	-475.102,83
CERTIFICATS DE DEPOT	-3.243,44	-475.102,83
TITRES D'OPCVM	12.410.744,49	12.820.418,61
TITRES D'OPCVM	12.410.744,49	12.820.418,61
ACTIONS SICAV	-30.260.767,32	-30.260.767,32
ACTIONS SICAV	-30.260.767,32	-30.260.767,32
PARTS FCP	42.671.511,81	43.081.185,93
PARTS FCP	42.671.511,81	43.081.185,93
AUTRES TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	10.197.551,45	-195,24
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	10.197.551,45	-195,24
TITRES DONNES EN PENSION	14.041,76	-195,24
TITRES DONNES EN PENSION	14.041,76	-195,24
TITRES RECUS EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		
PRET ET EMPRUNT DE TITRES		
PRET ET EMPRUNT DE TITRES		
Autres revenus financiers		
Autres revenus financiers		
TOTAL	70.459.094,09	124.174.640,56
Autres revenus financiers		
TOTAL	70.459.094,09	124.174.640,56

MOVEMENTS 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	1.390.999,99	596.374,20	1.885.934,75	21.164,32		122.603,76	0,17
ACTIONS COTEES	1.390.999,99	596.374,20	1.885.934,75	21.164,32		122.603,76	0,17
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS	61.948.819,84	10.093.271,14	47.848.943,02		-230.655,11	14.329.993,96	33,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	61.948.819,84	10.093.271,14	47.848.943,02		-230.655,11	23.962.492,86	33,98
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS							
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS							
4. BON DE TRESOR	34.363.939,05	364.613.100,56	369.368.745,91	873.420,24	-306.974,53	34.363.939,05	48,70
BON DE TRESOR	34.363.939,05	364.613.100,56	369.368.745,91	873.420,24	-306.974,53	34.363.939,05	48,70
5. BILLETTS DE TRESORERIE	11.090.003,93	92.757.270,28	95.971.140,78	311.453,10	23.890,45	8.211.476,98	11,64
BILLETTS DE TRESORERIE	11.090.003,93	92.757.270,28	95.971.140,78	311.453,10	23.890,45	8.211.476,98	11,64
6. CERTIFICATS DE DEPOT	-3.243,44	84.971.140,78	84.971.140,78	311.453,10	-3.243,44	-3.243,44	11,64
CERTIFICATS DE DEPOT	-3.243,44	84.971.140,78	84.971.140,78	311.453,10	-3.243,44	-3.243,44	11,64
7. TITRES D'OPCVM	12.820.418,61	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	-0,17	12.410.744,49	3,94
TITRES D'OPCVM	12.820.418,61	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	-0,17	12.410.744,49	3,94
8. ACTIONS SICAV	-30.260.767,32	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	-30.260.767,32	-30.260.767,32	-42,88
ACTIONS SICAV	-30.260.767,32	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	-30.260.767,32	-30.260.767,32	-42,88
9. PARTS FCP	43.081.185,93	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	33.038.412,91	42.671.511,81	46,82
PARTS FCP	43.081.185,93	16.687.874,73	17.638.621,98	2.259.760,63	33.038.412,91	42.671.511,81	46,82
10. AUTRES TITRES							
AUTRES TITRES							
11. TITRES DONNES EN PENSION	14.041,76	196.637.102,09	207.637.102,09	801.171,33		14.041,76	-1,27
TITRES DONNES EN PENSION	14.041,76	196.637.102,09	207.637.102,09	801.171,33		14.041,76	-1,27
12. TITRES RECUS EN PENSION		252.356.595,42	251.335.871,77			1.020.937,12	1,45
TITRES RECUS EN PENSION		252.356.595,42	251.335.871,77			1.020.937,12	1,45
13. PRET ET EMPRUNT DE TITRES							
PRET ET EMPRUNT DE TITRES							
14. Autres revenus financiers							
Autres revenus financiers							
TOTAL	124.977.538,70	1.548.634.136,38	1.606.803.968,67	4.266.969,62	-513.739,21	70.557.693,55	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Émetteurs	Code DC[7]	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFABANK	MA0000095291	OBL ATJ PERPETUELL 4.58*	80,00	95,717,78	7,657,422,40	10,85
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	414,00	296,00	122,544,00	0,17
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM 171218	65,00	102,595,82	6,668,728,30	9,45
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 210222 2.66%AMO	73,00	65,842,79	4,806,523,67	6,81
TRESOR	MA0002013797	BOT 05.08.2015 A4% 15AN	100,00	107,144,01	10,714,401,00	15,19
	MA0002015511	BOT 16042020 3.35%	75,00	94,438,43	7,082,882,25	10,04
	MA0002017921	BOT 20-06-2033 4.20% 10Y	105,00	105,291,64	11,055,622,20	15,67
	MA0002015529					

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives 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 placements collectifs en titrisation (FPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détente des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,8%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pts à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du total, le reliquat restant financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire a été inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pts, le moyen terme s'est délesté de 25 pts tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec une gestion active ayant consisté au cours du premier semestre à augmenter le niveau de sensibilité, le FCP CAM Epargne a enregistré une performance de 3,82%. Sur la même période, le MBI Moyen Terme a bouclé le semestre sur une note positive de 2,29%.

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		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	628.478.065,67	255.424.584,50
OBLIGATIONS	5.209.505,01	2.002.936,00
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	153.805.083,33	120.548.392,74
TITRES D'OPCVM	107.931.033,23	13.230.372,92
BON DE TRÉSOR	206.586.726,90	28.965.803,02
OPÉRATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	55.984.881,14	31.514.815,18
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES	198.900.836,06	59.162.264,64
AUTRES TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	293,17	1.815.029,92
COUPONS À RECEVOIR	0,00	1.814.630,00
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	293,17	399,92
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	628.478.358,84	257.239.614,42
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	432.423,15	604.271,89
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	45.000.000,00	45.000.000,00
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	432.423,15	604.271,89
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	432.423,15	604.271,89
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	628.910.781,99	257.843.886,31

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DÉBIT D'EXERCICE	435.553.112,92	383.710.644,27
ÉMISSIONS ET RACHATS	130.078.770,07	582.898.598,34
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	324.046.516,66	-178.087.795,92
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES DESTIMATIONS	0,00	0,00
FRAIS DE NEGOCIATION	-21.829.068,33	-20.188.202,10
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	-45.576,05	-59.233,20
	3.302.468,27	-652.720,85
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	7.482.054,24	-3.558.420,91
	7.482.054,24	-3.558.420,91
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)	5.361.172,28	3.814.085,21
	5.361.172,28	3.814.085,21
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	448.396.339,44	239.790.158,03
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES MOBILIERS	180.185.823,69	17.921.029,67
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS SUR TITRES	180.185.823,69	17.921.029,67
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)		
PERSONNEL	0,00	0,00
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT	3.469,51	239,04
AUTRES CRÉDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	325.073,88	132.389,05
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	180.514.367,08	18.053.657,76
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS À TERME	75,47	70,52
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	75,47	70,52
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	75,47	70,52
TOTAL GÉNÉRAL = I+II+III	628.910.781,99	257.843.886,31

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	7.843.508,35	2.971.610,54
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	1.727.306,48	1.905.642,22
Produits sur titres de créances négociables	1.411.130,80	788.418,17
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	4.376.901,08	169.840,39
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	328.173,19	10.175,04
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	97.534,72
Intérêts sur comptes courants à vue	3,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	212.380,92	346.358,65
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	7.631.127,43	2.625.251,89
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1.638.471,88	672.520,12
Charges externes	308,00	308,00
Impôts et taxes	21.249,59	34.573,04
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.616.914,29	637.639,08
Dotations aux provisions	0,00	0,00
Charges non courantes		
Résultat net du semestre (I+C-D)	5.992.655,55	1.952.731,77
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-83.148,27	-406.391,22
Regularisation des revenus du semestre en cours (E)	-83.148,27	-406.391,22
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits imputés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (I+H-E-F)	5.361.172,28	2.439.122,99

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS		
ACTIONS COTEES	5.209.505,01	2.002.936,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES	153.805.083,33	120.548.392,74
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	158.362.052,23	1.227.306,48
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-4.561.959,78	-8.338.564,82
BON DU TRÉSOR		
BON DU TRÉSOR	55.984.881,14	1.964.550,04
TITRES D'OPCVM		
TITRES D'OPCVM	107.931.033,23	24.327.626,22
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	198.900.836,06	17.911.422,06
OPÉRATEURS DÉBITEURS		
OPÉRATEURS DÉBITEURS	293,17	1.815.029,92
OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF		
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	432.423,15	604.271,89
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	45.000.000,00	45.000.000,00
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	432.423,15	604.271,89
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	628.478.065,67	257.239.614,42

MOVEMENTS DES ACTIFS

Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I. IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS	2.002.936,00	10.293.813,80	8.988.074,02	-57.870,77		5.209.505,01	0,84
OBLIGATIONS	153.805.083,33	10.293.813,80	6.988.074,02	-57.870,77		158.362.052,23	25,18
BON DU TRÉSOR	55.984.881,14	4.001.948.156,28	3.991.792.458,48			55.984.881,14	8,92
TITRES D'OPCVM	107.931.033,23	2.076.029.637,47	2.055.680.341,78	6.070.532,18		107.931.033,23	17,18
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	198.900.836,06	520.928.342,46	440.782.759,31			198.900.836,06	31,88
OPÉRATEURS DÉBITEURS	293,17					293,17	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00					0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	432.423,15	234.309.731,61	177.338.160,98	334.671,74	1.748.508,70	432.423,15	0,07
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	432.423,15	286.618.619,28	283.424.698,33	564.277,88	300.573,78	432.423,15	0,07
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	45.000.000,00	108.632.442,72	35.148.823,68	1.775.189,72		45.000.000,00	7,26
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		4.695.100,11				4.695.100,11	0,75
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	432.423,15	108.632.442,72	35.148.823,68	1.775.189,72		432.423,15	0,07
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES							0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF							0,00
TOTAL	628.478.065,67	17.104.607.614,32	16.730.332.522,56	9.178.542,14	7.343.970,11	628.910.781,99	100%

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPÉRATEURS DÉBITEURS	293,17		293,17	
COUPONS À RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00		0,00	
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS	293,17		293,17	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS				
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DÉPÔTS À TERME	0,00	45.000.000,00	45.000.000,00	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYÉES	%
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CRÉDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	328.543,39	0,07			328.543,39	0,07		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT	3.469,51	0,00			3.469,51	0,00		
AUTRES CRÉDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	325.073,88	0,07			325.073,88	0,07		

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

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	138.513,00	79.559,00
Valeur liquidative de fin de période	3.237,21	3.013,99

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	180.189.366,45
Actif Net	448.396.339,42
Nombre d'Actions ou de Parts	138.513,00

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Émetteur	Code (CIC)	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D)	% par rapport au total actif (E)
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	OBL ANP AMORT 04/06/10 3,91	20,00	65.720,41	3.315.408,20	0,21
ARABE CAPITAL	MA0000012460	ARABE	1,10	900,00	900,00	0,10
ATTIJAFIBANK	MA0000092629	OBL SUB ATW 26-06-31 3,98%	175,00	185.747,53	17.654.317,75	2,80
	MA0000092630	OBL S ATW 26/06/18 3,74 7A	100,00	99.054,70	9.965.670,80	1,58
	MA0001328787	CD ATW 15-02-26 3,63%	97,00	101.884,65	9.882.811,05	1,57
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	FCP VLN 10	2.238,00	313,50	11.518.899,00	0,18
BMCE BANK	MA0000096182	OBL SUB PER 5,74% R 5 ANS	300,00	300,00	300,00	0,00
CFG GROUP	MA0001328811	CD CFG BANK 11/12/19 3,40 A	150,00	181.971,09	18.295.468,50	2,43
	MA0000092629	CD CFG BANK 20/02/24 4%	360,00	360,00	10.235.174,00	1,43
	MA0000092629	OBL CM 12-10-2024 4,43%	100,00	103.038,47	10.303.647,00	1,67
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000092744	OBL SUB CAM 18/08/20 29/11/10	75,00	185.740,71	7.729.803,25	1,24
	MA0000092629	OBL SUB CAM 17/12/18	93,00	102.958,82	9.436.811,44	1,50
	MA0001328986	CD CM 20/02/21 2,41	168,00	168,00	16.136.211,44	2,57
CREDIT DU MAROC	MA0000011132	SOUSCRIPTION GROUPE ADDOKIA	50.000,00	30,28	1.514.000,00	0,24
	MA0000011259					



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MSIN ACTIONS SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

MAROGEST SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHÉS SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT
Le marché boursier
Profitant de la conjonction de plusieurs facteurs favorables, la bourse de Casablanca a démarré l'année 2024 en forte progression. Cette dernière a tiré avantage des perspectives prometteuses de nombreux secteurs d'activité en l'occurrence le BTP, l'immobilier et le secteur bancaire. De l'autre côté, la tendance baissière des taux d'intérêt motivée par l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé la valorisation des actifs risqués et a entraîné un regain d'intérêt des investisseurs pour le marché boursier casablancais.
Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a bouclé le premier semestre sur une évolution de 9,99%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
Profitant de l'évolution favorable du marché boursier, FCP MSIN ACTIONS a pu dégager une performance de 10,99% au premier semestre contre 9,99% pour le MASI. A fin juin 2024, la valeur liquidative du fonds s'est affichée à 256,47 DHS.

Tableau ACTIF: Immobilisations corporelles nettes (A), Immobilisations financières (B), Portefeuille titres acheteur (C), Opérateurs débiteurs (D), Actionnaires ou porteurs de parts débiteurs (E), Débiteurs divers et comptes rattachés (F), Incidence des engagements sur opérations à terme (G), Contre valeur position de change (H), Comptes financiers - Actif (I), Total III = I+H+III.

Tableau PASSIF: Capital (A), Opérations de régularisation (C), Résultat en instance d'affectation (D), Résultat de l'exercice à affecter (E), Portefeuille titres vendeur (F), Opérateurs créditeurs (G), Actionnaires ou porteurs de parts (H), Créditeurs divers et comptes rattachés (I), Position de change (K), Total II = F+G+H+I+J+K, Total III = L, Total Général = I+H+III.

Tableau COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES: Produits sur opérations financières (A), Charges sur opérations financières (B), Résultat sur opérations financières (A-B), Frais de gestion (D), Résultat net du semestre (F+C-D), Régularisation des revenus du semestre en cours (E), Acomptes sur dividendes du semestre (F), Résultat à affecter (II+H-E-F).

Tableau TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS: Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie, Autres revenus financiers.

Tableau MOUVEMENTS DES ACTIFS: Tableau de mouvement des actifs montrant les variations de début de semestre, acquisitions, cessions, et fin de semestre.

Tableau TABLEAU DES CREANCES: Opérateurs débiteurs, Coupons à recevoir, Ventes à règlement différé, Actionnaires ou porteurs de parts débiteur, Débiteurs divers et comptes rattachés.

Tableau INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024: Liste des actifs avec codes ISIN, désignation, quantité, et valorisation.

Tableau TABLEAU DES DETTES: Opérateurs créditeurs, Achats à règlement différé, Actionnaires ou porteurs de parts, Créditeurs divers et comptes rattachés.

ATTESTATION
Fidarc Grant Thornton
Rapport du commissaire aux comptes
Période allant du 1^{er} 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 « MSIN ACTION », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, qui comprennent le bilan au titre de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour le semestre clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états et documents comptables font ressortir un actif net de MAD 2.880.263,26 dont un déficit de MAD 12.926,77.
Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement « MSIN ACTION » au titre de la période du 1^{er} janvier 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 amples décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds commun de placement, conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.
Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels
La société de gestion est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la société de gestion 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 elle est prévue 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 semestriels
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 recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
• Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société de gestion du fonds ;
• Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de la société de gestion, de la société de gestion, de même que des informations et affirmations fournies par cette dernière ;
• Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds à cesser son exploitation ;
• Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et exprimons si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca, le 08 août 2024
Le Commissaire aux Comptes
Rachid BOUMHARZ
Associé

Tableau EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM: Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période, Valeur liquidative de fin de période.

Tableau COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS: Pensions livrées, Actif Net, Nombre d'Actions ou de Parts.

Signature et tampon de Rachid BOUMHARZ, Associé, Commissaire aux Comptes.



Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

La hausse de la circulation fiduciaire continue de peser lourdement sur la situation de liquidité bancaire en se chiffrant à fin mai à 407,5 Mrds de DH, ce qui représente désormais 23% de la masse monétaire (M3). Cette évolution défavorable à été, en partie, compensée par l'amélioration continue des avoirs officiels de réserve qui se sont bonifiés de 7 Mrds de DH au cours du premier semestre. Cette performance est redevable à la levée de dette sur le marché international effectuée par l'Office Chérifien des Phosphates pour un montant de 2 Mrds de dollars. Dans l'autre sens, le Trésor a procédé au remboursement de sa dette externe de près de 11 Mrds de DH. Au final, le déficit de liquidité bancaire s'est aggravé de 17 Mrds de DH pour se situer à fin juin à 124 Mrds de DH contre 107 Mrds de DH à fin 2023. Afin de maintenir l'équilibre du marché monétaire, la banque centrale a augmenté le volume global de ses injections à 137 Mrds de DH. Enfin, suite au recul important de l'inflation, la banque centrale a procédé en juin 2024 à un assouplissement de sa politique monétaire en procédant à une première baisse de son taux directeur de 25pb à 2,75%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une gestion active consistant à combiner une allocation d'actifs du portefeuille entre les Bons du Trésor et la dette privée dans un contexte de baisse des taux d'intérêt court terme, le FCP Marogest Cash a enregistré une performance semestrielle de 1,64%. Son indice de référence, le TMP Interbancaire, a réalisé quant à lui une performance de 1,53%.

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		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	76.439.269,06	80.145.397,83
ACTIONS		
OBLIGATIONS	36.584.261,26	20.704.955,98
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	38.731.976,95	26.851.908,84
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,02	5.325.468,12
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	1.123.030,83	27.263.064,89
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1.038.938,30	23.522,20
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	1.038.938,30	23.522,20
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	77.478.207,36	80.168.920,03
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	83.316,44	2.066.792,87
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	83.316,44	2.066.792,87
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	83.316,44	2.066.792,87
TOTAL GENERAL = II+III	77.561.523,80	82.235.712,90

PASSIF

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	74.927.544,06	54.324.952,34
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	57.305.563,58	76.917.611,76
EMISSIONS ET RACHATS	19.521.244,72	-20.172.910,78
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.004.874,54	-2.276.880,79
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-4.026,00	-6.665,99
	108.636,30	-36.201,86
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	475.347,28	384.003,55
COMPTES DE REGULARISATION (C)	475.347,28	384.003,55
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	-1.417.896,72
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	-1.417.896,72
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	782.004,86	568.172,02
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	782.004,86	568.172,02
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	76.184.896,20	53.859.231,19
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-178,86	27.510.575,18
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	-178,86	27.510.575,18
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.346.248,44	821.729,80
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.346.248,44	821.729,80
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	30.558,02	44.176,73
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	175,93	705,02
AUTRES CREDITEURS	30.382,09	14.470,71
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.376.627,60	28.376.481,71
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		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	77.561.523,80	82.235.712,90

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	1.467.530,13	1.022.402,65
Produits sur actions		
Produits sur obligations	715.058,50	484.718,68
Produits sur titres de créances négociables	748.960,48	282.668,93
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	1.366,44	244.760,69
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	2.144,71	10.262,35
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	18.106,48	47.738,96
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	18.106,48	33.282,38
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	14.454,08
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1.449.423,65	974.663,69
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	670.782,99	207.526,82
Charges externes	4.351,19	253,00
Impôts et taxes	1.810,69	3.328,30
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	482.021,50	32.223,50
Dotations aux frais de gestion budgétés	182.599,61	171.722,02
Dotations aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
RESULTAT NET DU SEMESTRE (A-B-D)	778.640,66	767.136,87
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3.354,20	-198.366,55
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3.354,20	-198.366,55
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits imputés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	782.004,86	568.172,02

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS	36.584.261,26	20.704.955,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	36.192.215,24	20.701.188,12
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	387.046,92	3.767,86
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00
BON DU TRESOR	0,02	5.325.468,12
BON DU TRESOR	0,02	5.325.468,12
TCN	38.731.976,95	26.851.908,84
BILLETTS DE TRESORERIE	10.771.721,48	5.034.489,50
CERTIFICATS DE DEPOT	26.320.555,66	18.727.519,45
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.639.699,84	3.089.899,89
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	1.123.030,83	27.263.064,89
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	27.263.064,89
TITRES RECUS EN PENSION	1.123.030,83	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00
Autres revenus financiers	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
TOTAL	78439269,06	80145397,83
Autres revenus financiers		
TOTAL	78439269,06	80145397,83

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS							
2. ACTIONS							
ACTIONS COTEES							
ACTIONS NON COTEES							
3. OBLIGATIONS	20.701.188,12	28.041.000,94	12.793.083,77	387.046,92	248.109,05	36.584.261,26	47,17
OBLI AC BON DE SOUS D'ACT							
OBL CONV EN ACT							
OBLIGATIONS ORDINAIRES	20.701.188,12	28.041.000,94	12.793.083,77	387.046,92	248.109,05	36.584.261,26	47,17
BON DU TRESOR	5.325.468,12	101.708.977,78	108.691.945,06	-15.189,53	-327.311,27	0,00	
BON DU TRESOR	5.325.468,12	101.708.977,78	108.691.945,06	-15.189,53	-327.311,27	0,00	
5. TCN	26.851.908,84	255.147.112,37	243.615.510,42	-62.103,45	410.569,61	38.731.976,95	49,94
BILLETTS DE TRESORERIE	5.034.489,50	20.507.684,52	15.004.708,37	-14.428,18	248.583,58	10.771.721,48	13,88
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	3.089.899,89	37.874.782,83	39.446.613,53	1.538,24	20.792,31	1.639.699,84	2,11
CERTIFICATS DE DEPOT	18.727.519,45	196.665.644,52	189.154.488,52	-49.213,61	141.093,12	26.320.555,66	33,94
6. TITRES D'OPCVM							
ACTIONS SICAV							
PARTS FCP							
7. AUTRES TITRES							
AUTRES TITRES							
8. TITRES DONNES EN PENSION	27.263.064,89	221.984.743,11	249.213.828,17	-33.979,83		0,00	
9. CREANCES	23.522,20	91.386.630,65	89.248.183,72			2.161.969,13	2,78
10. DEPOTS A TERME							
11. LIQUIDITE	2.066.792,87	465.668.520,91	467.651.997,34			83.316,44	0,11
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							
TOTAL	82.231.945,04	1.163.936.985,74	1.169.214.548,48	275.774,11	331.367,38	77.561.523,80	

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
BANK OF AFRICA	MA0000090870	OBLIG SUBORDONNE PERPETUELLE BANK OF AFRICA 52	12	100.564,58	1.206.674,96	1,56%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	OBL M.STEEL 301215 10 ANS	23	46.127,88	1.060.941,24	1,37%
	MA0000092801	OBL M.STEEL 301215 15 ANS OBL M.STEEL 301215	15	100.854,62	1.512.819,30	1,93%
CAM E	MA0000092918	OBL SUB CAM DU 12/10/2016 3.56% A 10 ANS OBL SUB	10	103.221,32	1.032.213,20	1,33%
CIH E	MA0000092991	OBL SUB CIH DU 15/12/2016 2.97% A 10 ANS OBL SUB CIH	55	102.284,33	5.625.638,15	7,25%
COM	MA0000093007	OBL SUBORD CDM DU 21/12/2016 à 3.13% REVISABLE	70	102.430,77	7.170.153,90	9,24%
ATTIARIWAFI BANK	MA0000093551	OBL ATW DU 28/12/2017 à 2.92% REVIS 7 ANS	28	102.193,72	2.861.424,16	3,69%
CIH E	MA0000093668	OBL SUB CIH TRANCHE C 18/05/2018 2.99%	24	100.590,48	2.414.171,52	3,11%
ARADEI CAPITAL	MA0000093825					



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM LIQUIDITE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

La hausse de la circulation fiduciaire continue de peser lourdement sur la situation de liquidité bancaire en se chiffrant à fin mai à 407,5 Mrds de DH, ce qui représente désormais 23% de la masse monétaire (M3). Cette évolution défavorable a été, en partie, compensée par l'amélioration continue des avoirs officiels de réserve qui se sont gonflés de 7 Mrds de DH au cours du premier semestre. Cette performance est redevable à la levée de dette sur le marché international effectuée par l'Office Chérifien des Phosphates pour un montant de 2 Mrds de dollars. Dans l'autre sens, le Trésor a procédé au remboursement de sa dette externe de près de 11 Mrds de DH. Au final, le déficit de liquidité bancaire s'est aggravé de 17 Mrds de DH pour se situer à fin juin à 124 Mrds de DH contre 107 Mrds de DH à fin 2023. Afin de maintenir l'équilibre du marché monétaire, la banque centrale a augmenté le volume global de ses injections à 137 Mrds de DH. Enfin, suite à un recul important de l'inflation, la banque centrale a procédé en juin 2024 à un assouplissement de sa politique monétaire en procédant à une première baisse de son taux directeur de 25pb à 2,75%.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à une diversification des sources de performance combinée au maintien de la sensibilité à un niveau proche de la fourchette haute, FCP CAM Liquidité a réalisé une performance semestrielle de 1,75%. Sur la même période, un placement en Bdt 6 mois, qui constitue son indice de référence, aurait généré, quant à lui, une performance de 1,60%.

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			
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)		362.291.124,64	469.786.539,69
ACTIENS			
OBLIGATIONS		191.732.319,57	171.057.778,76
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		96.256.946,12	106.018.869,96
TITRES D'OPCVM		27.844.920,54	41.225.523,07
BON DE TRESOR		9.392.059,44	81.276,30
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE		37.064.878,97	151.565.645,48
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			
AUTRES TITRES			-1,25
OPERATEURS DEBITEURS (D)			
COUPONS A RECEVOIR		24.072.236,62	81.276,32
VENTES A REGLERMENTS DIFFERE		24.072.236,62	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			81.276,32
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)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		386.363.361,26	469.867.816,01
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		20.676.337,90	30.601.423,57
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		45.771.175,00	45.771.175,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		66.295.175,00	76.107.970,57
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		152.337,90	264.628,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I			
TOTAL GENERAL = II+III			
		20.676.337,90	30.601.423,57
		407.039.699,16	500.469.239,58

PASSIF		30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)			
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE		349.220.837,11	290.252.851,76
EMISSIONS ET RACHATS		251.332.016,46	182.512.388,33
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		95.473.197,61	105.295.833,65
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS		0,00	0,00
FRAIS DE NEGOCIATION		1.926.857,54	1.524.793,59
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES		488.565,50	919.839,19
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
TOTAL II = ACTIF NET = A+B+C+D+E			
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)		37.420.108,40	193.206.849,20
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
ACHAT A REGLERMENTS 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)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)			
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL III = F+G+H+I+J+K			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		49.914.170,69	203.291.167,62
EMPRUNTS A TERME		53,23	265,19
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		53,23	265,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = L			
TOTAL GENERAL = II+III			
		407.039.699,16	500.469.239,58

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)			
Produits sur opérations financières (A)			
Produits sur actions			
Produits sur obligations			
Produits sur titres de créances négociables			
Produits sur titres OPCVM			
Produits sur Bons de Trésor			
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre			
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières			
Charges sur opérations financières (B)			
Charges sur acquisition et cessions temp de titres			
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Opérations Financières A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs			
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
II-Resultat sur opérations financières (A-B)			
II-Resultat sur opérations financières (A-B)			
Autres produits de gestion (C)			
Produits accessoires			
Produits non courants			
Frais de gestion (D)			
Frais de gestion (D)			
Charges externes			
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante			
Dotations aux frais de gestion budgétés			
Dotations aux provisions			
Charges non courantes			
III-Resultat net du semestre (I+C-D)			
III-Resultat net du semestre (I+C-D)			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)			
Comptes sur dividendes du semestre (F)			
Comptes sur dividendes du semestre (F)			
Produits utilisés			
Charges imputées			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)			

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE			
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE			
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024
ACTIENS			
ACTIENS COTEES			0,00
ACTIENS NON COTEES			0,00
OBLIGATIONS			3.803.548,9
OBLIGATIONS ORDINAIRES	191.732.319,57	171.057.778,76	5.173.202,92
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	216.141,64	79.013,18	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			0,00
BON DU TRESOR	9.473.335,76	0,00	1.278.912,7
BON DU TRESOR	9.473.335,76	0,00	1.278.912,7
TCN	96.256.946,12	106.018.869,96	2.741.745,38
BILLETS DE TRESORERIE	15.010.427,58	30.451.509,00	665.101,82
CERTIFICATS DE DEPOT	40.622.006,21	67.965.550,19	1.226.405,4
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	49.624.512,36	7.691.810,77	447.929,97
TITRES D'OPCVM	27.844.920,54	41.225.523,07	49.100,2
ACTIONS SICAV	27.228.193,58	27.228.193,58	0,00
PARTIS FCP	616.726,96	13.997.329,49	0,00
AUTRES TITRES			0,00
AUTRES TITRES			0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	36.983.923,34	111.010.046,55	152.261,85
TITRES DONNES EN PENSION	36.983.923,34	111.010.046,55	-0,45
TITRES RECUS EN PENSION	319,44	319,44	503.945,2
PHET ET EMPRUNT DE TITRES			0,00
Autres revenus financiers			0,00
Autres produits sur opérations financières			0,00
TOTAL	362.291.124,64	429.312.218,36	8.255.238,04
Autres revenus financiers			7.308.912,3
TOTAL	362.291.124,64	429.312.218,36	8.255.238,04

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						
3. OBLIGATIONS						
4. BON DU TRESOR						
5. TITRES D'OPCVM						
6. TITRES D'OPCVM						
7. AUTRES TITRES						
8. TITRES DONNES EN PENSION						
9. CREANCES						
10. DEPOTS A TERME						
11. LIQUIDITE						
12. AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF						
TOTAL						

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024						
Emetteurs	Code DCI [7]	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (B)	Valorisation globale en DH (C=A*B)	% par rapport au total Actif (D=C/A)
AGRICAPITAL	MA000009564	OBL AGRICAP 180822 2.91%	150,00	102.813,29	15.421.993,50	4,03
AL OMRANE	MA000009579	OB OMRANE 21092023 3.43%	400,00	103.485,40	41.394.160,00	10,81
BMCE BANK	MA000009264	OBL BMCE 240914 5.64%	73,00	104.899,50	7.654.013,50	2,00
CDG CAPITAL	MA000132714	CD CDG K 26-07-2024 3.56%	100,00	103.374,09	10.337.409,00	2,70
CFG GROUP	MA000152169	CD CFG BANK 111219 3.40 A	100,00	101.971,09	10.197.109,00	2,66
CREDIT AGRICOLE DU MAROC						
	MA000009485	OBL CAM 14/12/2020 4.37%	10,00	103.311,18	1.033.111,80	0,27
	MA000009547	OBL CAM 20/07/2022 2.61%	50,00	103.931,70	5.196.585,00	1,36
	MA000009457	OBL CAM 200722 4.31% PERT	10,00	105.557,12	1.055.571,20	0,28
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER						
	MA000009242	OBL SUB CH 090115 3.70	200,00	102.346,77	20.469.354,00	5,34
	MA000009499	OBL CH PERP 280722 3.95%	250,00	105.098,00	26.274.500,00	6,86
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA						
	MA000009119	OBL ADDOHA 020821 4.54	85,00	17.632,43	1.496.756,55	0,39
	MA000009762	OBL PERP AMB 17-03-2023	450,00	101.734,99	45.780.475,50	11,95
EL BARIB BANK						
	MA000100875	BSF EDDOM 29/11/21 2.30	150,00	99.256,43	14.888.464,50	3,89
	MA0000094167	OBL EDDOM 2021219 3.4% AMO	31,00	102.546,31	3.179.939,61	0,83
HYPERS SA (LABEL VIE)						
	MA000009273	OB MAG STEEL 301215 10A	149,00	46.127,88	6.873.054,12	1,79
	MA000009793	OB MAG STEEL 301215 15A	100,00	100.854,62	10.085.462,00	2,63
	MA0001411331	BTSMANAGEM 31-07-24 3.76%	145,00	103.520,19	15.010.427,58	3,92
MANAGEM						
	MA0001009366	BSF SALAFIN 15-04-26 3.57%	184,00	100.913,01	18.567.993,84	4,85
SALAFIN						
	MA0001528496	CD SGBM 30/05/2024 3.32%	200,00	100.437,44	20.087.488,00	5,25
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E						
SOFAC CREDIT						
	MA0001007402	BSF SOFAC A 22032019 3.27	126,00	16.807,75	2.117.776,50	0,55
	MA0001007885	BSF SOFAC 51219 2.84AMRT	100,00	20.243,02	2.024.302,00	0,53
	MA0001007915	BSF SOFAC 05022020 2.88%	150,00	20.173,17	3.025.975,50	0,79
TRESOR						
	MA0002015388	BDT14102019 2.6% SANS	200,00	101.763,71	20.352.742,00	5,31
	MA0002018051	BDT 13-02-2023 2.33% O2Y	250,00	100.400,76	25.104.197,60	6,82
WAFASALAF						
	MA0000093973	OBL WAFASALAF 2.91%	58,00	100.281,85	5.816.347,30	1,52
	MA0000097492	AD FINE INCOM FUND	1.224,00	3.224,96	3.947.594,00	1,03
	MA0000097751	FCP MARGEST CASH	8.248,00	3.224,96	26.794.141,28	6,94
	MA0000098440	FCP MARGEST CASH	58,728,00	3.224,96	1.903.594,00	0,50
	MA0000098440	ALPHA MON PROT	9.183,00	1.03,69	948.185,27	0,25
CREDIT DU MAROC						
	DAT121023FRL	DAT 12102023 3.65%	1,00	20.000,00,00	20.000,00,00	0,01
Liquidités						
Autres actifs						
TOTAL ACTIF						

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	24.072.236,62		24.072.236,62	
COUPONS A RECEVOIR	24.072.236,62		24.072.236,62	
VENTES A REGLERMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
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				
	20.676.337,90	-45.771.175,00	66.295.175,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL				

TABLEAU DES DETTES						
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%
OPERATEURS CREDITEURS	12.435.639,39	3,48			12.435.639,39	3,48
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00				0,00
ACHAT A REGLERMENTS DIFFERE	12.435.639,39	3,48			12.435.639,39	3,48
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00			0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00			0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
CREDITEURS DIVERS						



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MAROGEST BONDS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détente des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,8%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pbs à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat serait financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pbs, le moyen terme s'est délesté de 25 pbs tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Nouvellement créé en mars 2024, FCP MAROGEST BONDS a été implémenté dans un contexte baissier des taux d'intérêt. Cette baisse a davantage été amplifiée par l'assouplissement monétaire opéré par la Banque Centrale qui a procédé à une baisse du taux directeur de 25 pbs en juin 2024. Dans ces conditions, et depuis le calcul de sa première Valeur Liquidative, le fonds a affiché une performance à fin juin de 0,89%.

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		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	918.755,98	
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	918.755,98	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	918.755,98	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	90.847,61	
DEPOTS A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	90.847,61	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
ETAT CREDITEUR		
AUTRES CREDITEURS	24,69	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	517,07	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL III = F + G + H + I	541,76	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL IV = J + K + L		
TOTAL GENERAL = I + II + III	1.009.603,59	

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	1.006.690,20	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.000.000,00	
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	5.737,85	
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	362,35	
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE AFFECTATION (E)	2.971,63	
TOTAL I = A + B + C + D + E	1.009.661,83	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	541,76	
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	24,69	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	517,07	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	541,76	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	1.009.603,59	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4.872,13	
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4.872,13	
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	4.872,13	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4.872,13	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1.900,50	
CHARGES EXTERNES	181,13	
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1.719,37	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	2.971,63	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	2.971,63	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS	30/06/2024	30/06/2023
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE		
CATEGORIES DE TITRES		
PORTEFEUILLE DE CLOTURE		
DETAIL DES REVENUS		
ACTIONS		
ACTIONS COTEES		
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLET DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM		
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP		
BONS DU TRESOR	918.755,98	4.872,13
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
TITRES DONNES EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
TOTAL	918.755,98	4.872,13
AUTRES REVENUS FINANCIERS		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
COMPTES A TERME		
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL		

MOVEMENTS DES ACTIFS	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311							
2.1 Actions cotées								
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312							
3.1 Obligations cotées								
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	313							
4.1 Billets de trésorerie								
4.2 Certificats de dépôt								
4.3 Bons de sociétés de financement								
5. Titres d'OPCVM	314							
5.1 Actions sicav								
5.2 Parts fcp								
6. Bons du trésor	315		1.094.742,21	198.799,76	5.737,85	17.075,68	918.755,98	91,00%
7. Emprunt et pension de titres	316							
8. Autres titres	318							
9. Créances	32-33-34-38							
10. Titres reçus en pension	35							
11. Dépôts à terme	511 - 512							
12. Liquidités	514		1.201.618,78	1.110.771,17			90.847,61	9,00%
13. TOTAL ACTIF			2.296.360,99	1.309.570,93	5.737,85	17.075,68	1.009.603,59	100,00%

TABLEAU DES CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEUR A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	90.847,61			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	24,69			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	517,07			
EMPRUNTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF				
EMPRUNT A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL	90.847,61			

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024	Emetteurs	Code DC[7]	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
TRESOR		MA0002015248	BDT 020418 3.95%	2,00	105,040.37	210,080.74	20.81
		MA0002016816	BDT 16092022 1.85 2ANS	7,00	101,239.32	708,675.24	70.19
Liquidités				0,00	0,00	90,847.61	9.00
Autres actifs				0,00	0,00	0,00	0.00
TOTAL ACTIF						1,009,603.59	100.00

TABLEAU DES DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	541,76	0,053%			541,76	0,053%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	24,69	0,002%			24,69	0,002%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	517,07	0,051%			517,07	0,051%		
EMPRUNTS A TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
EMPRUNT A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL								

A. SAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
السعيدى وشركاه
مراقبو الحسابات

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

Aux porteurs de parts du FCP "MAROGEST BONDS" Chez MAROGEST Immeuble Zénith, Lotissement Tawfiq Sidi Mabrouf - Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 22 MARS 2024 AU 30 JUIN 2024

AUDIT DES ETATS RELEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CAM OBLIBANQUES », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 22 mars 2024 au 30 juin 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 1.009.061,83 y compris un bénéfice à affecter de DH 2.971,63.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

Casablanca, le 1^{er} août 2024.

A. Saïdi & Associés
Commissaires aux Comptes

Bahag SAÏDI
Commissaire aux Comptes
Associée

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	30 Juin 2024	30 Juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	1.000,00	
Valeur liquidative de fin de période	1.009,06	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	Montant/quantité
Pensions livrées	0.00
Actif Net	1,009,061.83
Nombre d'Actions ou de Parts	1,000.00

FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

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



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidées, en titres de créances. Le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Aussi, le fonds pourra effectuer des opérations de prêt emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Les ingrédients de la détermination des taux d'intérêt se sont réunis au cours du premier semestre de 2024 grâce aux perspectives d'assouplissement de Banque Centrale de sa politique monétaire sous l'effet du recul de l'inflation, et à la poursuite de la politique de diversification des sources de financement du Trésor en alternant entre financements innovants et financements extérieurs. Dans le détail, l'indice des prix à la consommation a affiché à fin juin une variation, en Year To Date, limitée à 1,9%. Cette situation, combinée au bon comportement de la valeur du Dirham face aux principales devises étrangères, a poussé la Banque Centrale à réduire son taux directeur lors du conseil de juin de 25 pbs à 2,75%. De son côté, le Trésor, qui prévoit un déficit budgétaire de 62 Mrds de DH au titre de l'exercice 2024 a continué de diversifier ses sources de financement. En chiffres, le financement interne est prévu à hauteur de 18% du déficit, le reliquat sera financé en externe. A cela, s'ajoute la mobilisation des financements innovants pour près de 30 Mrds de DH inscrite en autres recettes. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la courbe secondaire s'est inscrite en forte baisse au cours du premier semestre. Cette baisse a été plus prononcée sur les segments MLT engendrant ainsi un mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le détail, le court terme a baissé en moyenne de 19 pbs, le moyen terme s'est délesté de 25 pbs tandis que le segment long terme a perdu près de 40 pbs.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Lancé en mars 2024 dans un contexte baissier des taux, la performance du FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT a davantage été amplifiée par l'assouplissement monétaire opéré par la Banque Centrale qui a procédé à une baisse de son taux directeur de 25 pbs en juin 2024. Dans ces conditions, et depuis le calcul de sa première Valeur Liquidative, le fonds a affiché une performance de 1,62%.

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		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	253.883.125,97	
ACTIONS	34.772.052,10	
OBLIGATIONS	11.916.023,92	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	207.195.049,95	
BONS DU TRESOR		
EMPRUNT ET PRESSION DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COMPENS A RECEVOIR		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	253.883.125,97	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	213.961,77	
EMPRUNTS A TERME		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	213.961,77	
TOTAL GENERAL = I + II + III	254.097.087,74	

PASSIF	30/06/2024	30/06/2023
CAPITAL (A)	252.469.325,62	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.000.000,00	
EMISSIONS ET RACHATS	249.134.430,56	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	2.294.220,82	
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUEES REALISEES	30.674,24	
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1.625.389,96	
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)		
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	254.084.715,58	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	12.372,16	
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	9.833,11	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.539,05	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	12.372,16	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE		
TOTAL III = J		
TOTAL GENERAL = I + II + III	254.097.087,74	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2024	30/06/2023
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	773.489,53	
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	492.119,18	
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	126.269,29	
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	565.840,86	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	81.379,38	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	81.379,38	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	773.489,53	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	12.377,90	
CHARGES EXTERNES	9.838,85	
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	2.539,05	
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	761.111,63	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	864.278,33	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	1.625.389,96	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS	30/06/2024	30/06/2023
VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE		
CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2024	30/06/2024
ACTIONS		
ACTIONS COTEES		
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS	34.772.052,10	126.269,29
OBLIGATIONS ORDINAIRES	34.772.052,10	126.269,29
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLET DE TRÉSORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM	11.916.023,92	
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP	11.916.023,92	
BONS DU TRESOR	207.195.049,95	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
TITRES DONNES EN PENSION		81.379,38
TITRES RECUS EN PENSION		81.379,38
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
TOTAL	253.883.125,97	773.489,53
AUTRES REVENUS FINANCIERS		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2024	30/06/2024
COMPTES A TERME		
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL		

MOVEMENTS DES ACTIFS	30/06/2024	30/06/2023
1. Immobilisations		
1.1. Actions	311	
2.1. Actions cotées		
2.2. Actions non cotées		
3. Obligations	312	
3.1. Obligations cotées	39.000.318,29	108.532,75
3.2. Obligations non cotées	39.000.318,29	664.302,54
4. Titres de Créances Négociables	313	
4.1. Billets de trésorerie		
4.2. Certificats de dépôt		
4.3. Bons de sociétés de financement		
5. Titres d'OPCVM	314	
5.1. Actions sicav	21.999.834,67	10.120.828,47
5.2. Parts fcp	21.999.834,67	10.120.828,47
6. Bons du Trésor	315	
6.1. Emprunt et pension de titres	208.311.592,11	6.039.374,11
6.2. Autres titres		
7. Créances	316	
7.1. Titres reçus en pension	573.565.797,68	573.565.797,68
7.2. Liquidités		
7.3. Dépôts à terme	511 - 512	
7.4. Liquidités	846.300.655,26	846.086.093,42
13. TOTAL ACTIF	1.689.178.197,96	1.435.812.693,06

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	150.000	120.002,710	18.000.406,500	7,08%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	90.000	101.763,710	9.158.733,900	3,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	300.000	98.724,400	29.617.320,000	11,66%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	9.000	101.239,320	911.153,880	0,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	200.000	103.282,640	20.656.528,000	8,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	27.000	105.940,350	2.860.389,450	1,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	20.000	114.869,890	2.297.397,800	0,90%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	400.000	105.327,570	42.131.028,000	16,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	200.000	102.471,660	20.494.332,000	8,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	284.000	106.370,270	30.209.156,680	11,89%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	250.000	101.129,540	25.282.385,000	9,95%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	54.000	105.362,310	5.756.218,740	2,19%
OCF SA	70.000	101.735,170	7.121.461,900	2,80%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	150.000	103.931,700	15.589.755,000	6,14%
RESIDENCES DAR SAADA	120.000	100.506,960	12.060.835,200	4,75%
FCP CAM MONETAIRE	88.516.000	134,620	11.916.023,920	4,69%
Liquidités			213.961,77	0,08%
Dépôts à terme			0,00	
Autres actifs*			0,00	
Titres reçus en pension			0,00	
Total actifs			254.097.087,74	100,00%

TABLEAU DES CREANCES	30/06/2024	30/06/2023
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEUR (D)		
COMPENS A RECEVOIR		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL DEBITEUR		
ETAT DEBITEUR		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
DEPOTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL	213.961,77	

TABLEAU DES DETTES	30/06/2024	30/06/2023
DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	12.372,16	0,005%
PERSONNEL CREDITEUR		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT CREDITEUR		
AUTRES CREDITEURS	9.833,11	0,004%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.539,05	0,001%
EMPRUNTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30 juin 2024	30 juin 2023
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	249.977,00	
Valeur liquidative de fin de période	1.016,43	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	Montant / Quantité
Titres données en pension	
Actif Net	254.084.715,580
Nombre de parts	249.977,000

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	249.977,00	
Valeur liquidative de fin de période	1.016,43	

TABLEAU DES DETTES	30/06/2024	30/06/2023
DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	12.372,16	0,005%
PERSONNEL CREDITEUR		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT CREDITEUR		
AUTRES CREDITEURS	9.833,11	0,004%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.539,05	0,001%
EMPRUNTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30 juin 2024	30 juin 2023
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30 juin 2024	30 juin 2023
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

TABLEAU DES DETTES	30/06/2024	30/06/2023
DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	12.372,16	0,005%
PERSONNEL CREDITEUR		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT CREDITEUR		
AUTRES CREDITEURS	9.833,11	0,004%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.539,05	0,001%
EMPRUNTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS	30/06/2024	30/06/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉ		