

COMMUNICATION DES ETATS FINANCIERS AU 31/12/2024

OPCVM gérés par TWIN CAPITAL Gestion

- FCP TWIN CASH
- FCP TWIN TREASURY
- FCP TWIN BOND
- FCP TWIN BOND TRESOR
- FCP TWIN OPPORTUNITY



Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN CASH est un OPCVM Monétaire qui investit en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « Monétaire », en créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés tout en respectant la réglementation en vigueur. De plus, 50% de l'actif sous-jacent est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement permettant de rémunérer leurs excédents de trésorerie à court terme, tout en bénéficiant d'une liquidité quotidienne et d'un rendement aligné sur celui de son indice de référence. Ainsi, au titre de l'année 2024, le FCP TWIN CASH a pu réaliser une performance annuelle de 3,55% vs 2,92% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2024, l'inflation a été modérée atteignant une moyenne de 1% sur l'ensemble de l'année. Dans ce contexte, le taux directeur a connu deux réductions successives de 25 points de base : la première en juin, faisant passer le taux de 3% à 2,75%, puis la seconde en décembre, à 2,5%. Cette politique monétaire accommodante a entraîné une baisse généralisée des taux obligataires. Les taux à court terme ont ainsi diminué de 50 points de base en moyenne. Sur le segment moyen terme, la réduction a été de 69 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un recul de 78 points de base en moyenne.

BILAN ACTIF

Table of assets including Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, Portefeuille titres acheteur, and various financial instruments.

BILAN PASSIF

Table of liabilities including Capital, Comptes de régularisation, Résultat en instance d'affectation, and various financial instruments.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses including Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, and various financial instruments.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table showing revenue analysis by category of titles, including actions, obligations, and various financial instruments.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table showing management balances with designations, dates, and variations between favorable and unfavorable positions.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

Table detailing realized gains and losses by portfolio title, including actions, obligations, and various financial instruments.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables including operators debtors, coupons to receive, and various financial instruments.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of assets inventory with columns for issuer, code, designation, quantity, and valuation.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information on assets, including issuer details and valuation data.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities including operators creditors, subscriptions to pay, and various financial instruments.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Text of the auditor's report, including the mission, observations, and conclusions regarding the financial statements.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidation value of the OPCVM over time.

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN BOND est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyens et Long Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule d'investissement proposant une rentabilité à moyen et long terme supérieure à celle de son indice de référence, et ce en arbitrant entre le marché de la dette publique et celui de la dette privée. Ainsi, au titre de l'année 2024, le FCP TWIN BOND a pu réaliser une performance annuelle de 3,16% vs 4,87% pour son benchmark.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2024, l'inflation a été modérée atteignant une moyenne de 1% sur l'ensemble de l'année. Dans ce contexte, le taux directeur a connu deux réductions successives de 25 points de base : la première en juin, faisant passer le taux de 3% à 2,75%, puis la seconde en décembre, à 2,5%. Cette politique monétaire accommodante a entraîné une baisse généralisée des taux obligataires. Les taux à court terme ont ainsi diminué de 50 points de base en moyenne. Sur le segment moyen terme, la réduction a été de 69 points de base, tandis que les taux à long terme ont enregistré un recul de 78 points de base en moyenne.

BILAN ACTIF

Table of assets including categories like IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A), IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B), PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C), and various financial instruments.

BILAN PASSIF

Table of liabilities including CAPITAL (A), COMPTES DE REGULARISATION (C), RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D), and various financial instruments.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table showing income and expenses for financial operations, management fees, and other costs.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table analyzing revenue components by category of titles, including actions, obligations, and treasury bonds.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table showing the state of management balances with columns for designations, 31/12/2024, 31/12/2023, and variations.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

Table detailing realized gains and losses for various titles and instruments.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table showing the allocation of results, including capital, dividends, and other financial components.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables categorized by type of creditor, including operational debtors and other parties.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table of assets inventory listing issuer, code DC, designation, quantity, and valuation.

Données Après Souscriptions / Rachats

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information on assets, such as pension dividends and subscription/r redemption data.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Main audit report content including the auditor's opinion, responsibilities of the board and auditor, and details of the audit process.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities categorized by type of creditor, including operational creditors and other parties.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquid value of OPCVMs over the exercise period.

Nature juridique : Fonds commun de placement
Classification : Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN OPPORTUNITY est un OPCVM « Diversifié » qui investira en permanence, à hauteur de 60% maximum de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droit d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé, tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts une opportunité d'investissement à moyen terme en procédant à des arbitrages entre le marché Actions et le marché de la dette dans un objectif de surperformer son indice de référence.

COMMENTAIRE MARCHÉ

En 2024, l'inflation a été modérée atteignant une moyenne de 1% sur l'ensemble de l'année. Dans ce contexte, le taux directeur a connu deux réductions successives de 25 points de base : la première en juin, faisant passer le taux de 3% à 2,75%, puis la seconde en décembre, à 2,5%. Cette politique monétaire accommodante a entraîné une baisse généralisée des taux obligataires.

BILAN ACTIF

Table of assets including IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A), IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B), PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C), OPERATEURS DEBITEURS (D), ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E), DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F), CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G), INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H), CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I).

BILAN PASSIF

Table of liabilities including CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE, COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS, FRAIS DE NEGOCIATION, OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES, OPERATEURS CREDITEURS (G), ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H), CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I), COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L), INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J), POSITION DE CHANGE (K).

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Table of income and expenses including Produits sur opérations financières (A), Charges sur opérations financières (B), Résultat sur opérations financières (A-B), Frais de gestion (D), Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E), Accomptes sur dividendes de l'exercice (F).

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Table showing designations, dates (31/12/2024, 31/12/2023), and variations (FAVORABLES, DEFAVORABLES) for various asset and liability categories.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Table analyzing revenues by category of titles (ACTIONS, OBLIGATIONS, BONS DU TRESOR, TCN, TITRES D'OPCVM, OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES, etc.) with columns for 31/12/2024 and 31/12/2023.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALES REALISEES

Table detailing realized gains and losses for various categories including ACTIONS COTEES, OBLIGATIONS ORDINAIRES, BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT, etc.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Table showing the distribution of results to various stakeholders including REPORT A NOUVEAU, DIVIDENDES, REPORT A NOUVEAU, etc.

TABLEAU DES CREANCES

Table of receivables including CREANCE, OPERATEURS DEBITEURS, COUPONS A RECEVOIR, VENTES A REGLEMENTS DIFFERE, OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME, etc.

INVENTAIRE DES ACTIFS

Table listing assets with columns for Emetteur, Code DC, Désignation, Quantité, Valorisation par titre en DH, Valorisation globale en DH, and % Par rapport au total actif.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Table providing additional information for specific assets, including issuer details and valuation notes.

TABLEAU DES DETTES

Table of liabilities including OPERATEURS CREDITEURS, SOUSCRIPTIONS A PAYER, ACHAT A REGLEMENT DIFFERE, OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME, etc.

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

Table showing the evolution of the number of shares and liquidation value of OPCVMs for the current and previous periods.



Amor Audit & Consulting N2AC
SARL AU - Capital social de 100.000.000 MAD
Casablanca, Maroc

Aux porteurs de parts de FCP TWIN OPPORTUNITY
Chez TWIN CAPITAL GESTION
Imm A1, Résidence Ryad Anfa - 0 Bil,
Bd Ouzar El Khayam n° 42
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « TWIN OPPORTUNITY », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints.

Fondement de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Nos responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplemment décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » de l'égalité de l'audit des états de synthèse » du présent rapport.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse
La direction de l'établissement de gestion du Fonds Commun de Placement « TWIN CAPITAL GESTION » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

TWIN OPPORTUNITY
Il incombe aux responsables de la gouvernance de l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du Fonds Commun de Placement.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse contiennent des erreurs ou de détecter un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'un esprit critique tout au long de ce 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, concrets et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et résumons 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 acquiescions avec compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds Commun de Placement ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de l'établissement et de la gestion du Fonds Commun de Placement, de même que des informations financières fournies par cette dernière ;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion du Fonds Commun de Placement 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 Commun de Placement 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 anéantir le Fonds Commun de Placement à ce jour sans exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca, le 24 mars 2025.

N. Amar Audit & Consulting
Commissaire aux Comptes
Nawal AMAR
Associé Gérant