

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 : Obligations Court Terme
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

TWIN TREASURY est un OPCVM « Obligations Court Terme » qui investit son actif à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM « Obligations Court Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances publiques et privés tout en respectant la réglementation en vigueur.
Ce FCP ne pourra pas détenir d'actions ni de certificats d'investissement, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM diversifiés, ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de proposer aux porteurs de parts un produit de placement à court terme et à liquidité quotidienne, permettant de rémunérer leurs excédents structurels de trésorerie tout en offrant un rendement supérieur à celui de son indice de référence.
Ainsi, au titre de l'année 2024, le FCP TWIN TREASURY a pu réaliser une performance annuelle de 3,97% vs 3,25% 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

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	764.926.791,89	464.569.885,10
ACTIONS	143.236.366,56	202.657.152,42
OBLIGATIONS	2.882.024,81	20.413.830,40
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	56.028.322,68	
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR	0,00	4.924.577,84
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	174.137.346,12	175.544.121,12
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	388.643.731,72	61.029.651,58
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	1.141.228,95
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	428.296.649,20	428.296.649,20
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	23.518.149,67	23.518.149,67
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.193.223.441,09	489.229.263,72
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	175.061,45	141.663,14
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	175.061,45	141.663,14
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	175.061,45	141.663,14
TOTAL GENERAL = II+III	1.193.398.502,54	489.370.926,86

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	247.957.541,36	186.290.703,12
EMISSIONS ET RACHATS	186.429.652,31	139.226.121,18
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	55.620.585,92	41.642.045,34
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.052.106,93	-371.657,86
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	3.955.196,20	-205.805,54
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	7.177.378,46	5.767.291,33
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	255.134.919,82	186.057.994,45
OPERATIONS DE GESTION SUR VALEURS MOBILIERES (F)	937.969.991,32	303.127.950,66
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	549.325.000,11	242.097.662,04
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	388.644.991,21	61.029.651,62
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	293.591,40	184.981,55
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	293.591,40	184.981,55
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	938.263.582,72	303.312.932,41
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.193.398.502,54	489.370.926,86

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	22.586.427,94	16.173.738,53
Produits sur actions		
Produits sur obligations	13.962.172,84	7.368.556,16
Produits sur titres de créances négociables	4.070.636,63	2.083.063,36
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	3.519.531,30	5.903.795,79
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	134.650,43	84.512,09
Produits sur opérations financières à terme	226,95	
Intérêts sur comptes courants à terme	899.009,89	723.808,23
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	1.947.597,60	574.515,79
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1.940.123,06	462.442,11
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	7.474,54	112.073,68
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	20.638.830,34	15.599.222,74
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.855.147,63	1.960.004,24
Charges externes	461.644,13	317.013,03
Impôts et taxes		
Charges de personnel	2.393.503,50	1.642.990,21
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés		
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)	17.783.682,71	13.639.218,50
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-10.606.304,25	-7.871.927,17
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	7.177.378,46	5.767.291,33

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégorie de TITRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	143.236.366,56	202.657.152,42	13.962.172,84	7.368.556,16
OBLIGATIONS ORDINAIRES	143.236.366,56	202.657.152,42	13.962.172,84	7.368.556,16
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR		4.924.577,84	3.519.531,30	5.903.795,79
BONS DU TRESOR		4.924.577,84	3.519.531,30	5.903.795,79
TEN	2.882.024,81	20.413.830,40	4.070.636,63	2.083.063,36
BILLETTS DE TRESORERIE			125.888,94	347.642,54
CERTIFICATS DE DEPOT	785.316,21	131.584,70	940.304,22	481.222,25
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2.086.709,60	20.282.245,70	3.004.643,47	1.264.119,29
TITRES D'OPCVM	56.028.322,68			
PARTS FCP	56.028.322,68			
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	662.781.077,84	236.574.324,44	134.877,38	84.512,09
TITRES RECUS EN PENSION			134.650,43	84.512,09
TITRES DONNES EN PENSION	174.137.346,12	175.544.121,12		
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	388.643.731,72	61.029.651,58	226,95	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	764.926.791,89	464.569.885,10	21.687.418,05	15.449.930,30
Autres revenus financiers	175.061,45	141.663,14	899.009,89	723.808,23
OPERATIONS FINANCIÈRES A TERME	175.061,45	141.663,14	899.009,89	723.808,23
COMPTES A TERME	175.061,45	141.663,14	899.009,89	723.808,23
COMPTES A VUE	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	175.061,45	141.663,14	899.009,89	723.808,23

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	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
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	428.296.649,20	428.296.649,20	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	428.296.649,20	428.296.649,20	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	175.061,45	141.663,14	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	175.061,45	141.663,14	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A 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	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	293.591,40	0,00	293.591,40	0,00
PERSONNEL				
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	293.591,40	0,00	293.591,40	0,00
AUTRES CREDITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	293.591,40	0,00	293.591,40	0,00

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

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	226.212,00	171.510,00
Valeur liquidative de fin de période	1.127,86	1.084,82

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	20.638.830,34	15.599.222,74	5.039.607,60	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	17.783.682,71	13.639.218,50	4.144.464,21	0,00
RESULTAT A AFFECTER (A)	7.177.378,46	5.767.291,33	1.410.087,13	0,00</

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 publics 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

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	928.119,60	920.887,02
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES TITRES	928.119,60	920.887,02
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	928.119,60	920.887,02
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	137.753,81	112.386,66
TOTAL III = J	137.753,81	112.386,66
TOTAL GENERAL = II+III	1.065.873,41	1.033.273,68

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1.038.855,04	1.006.802,61
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.016.775,18	98.785.799,78
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	-94.559.874,40
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	23.079,86	15.894,23
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	-577,50
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	0,00	-3.234.450,46
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
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)	25.480,73	25.866,80
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	25.480,73	25.866,80
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.065.335,77	1.032.669,41
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	537,64	604,27
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	537,64	604,27
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	537,64	604,27
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.065.873,41	1.033.273,68

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	31.546,95	693.082,34
Produits sur actions		
Produits sur obligations		415.656,96
Produits sur titres de créances négociables		114.460,44
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	31.546,95	140.400,81
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		22.562,13
Produits sur opérations financières de portefeuille		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		14.932,93
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		14.932,93
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		
I-Resultat sur opérations financières (A-B)	31.546,95	678.149,41
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	6.066,22	122.688,76
Charges externes		
Impôts et taxes	776,64	15.707,58
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	5.289,58	106.981,18
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net de l'exercice (I+C-D)	25.480,73	555.460,65
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		-529.593,85
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		-529.593,85
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	25.480,73	25.866,80

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS			415.656,96	
OBLIGATIONS ORDINAIRES			415.656,96	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	928.119,60	920.887,02	31.546,95	140.400,81
BONS DU TRESOR	928.119,60	920.887,02	31.546,95	140.400,81
TCN				114.460,44
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				114.460,44
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				22.562,13
TITRES RECUS EN PENSION				22.562,13
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	928.119,60	920.887,02	31.546,95	693.082,34
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIÈRES A TERME	137.753,81	112.386,66		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	137.753,81	112.386,66		
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES				
TOTAL	137.753,81	112.386,66		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024		31/12/2023		VARIATIONS A-B	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	31.546,95	678.149,41			646.602,46	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25.480,73	555.460,65			529.979,92	
RESULTAT A AFFECTER (A)	25.480,73	25.866,80			386,07	
PRODUITS CAPITALISES (B)	18.496,48	3.707.338,50			3.688.842,02	
Commissions de souscriptions et de rachat						
Plus Values réalisées		23.418,43			23.418,43	
Augmentation des différences d'estimations	18.496,48	3.683.920,07			3.665.423,59	
Augmentation des différences de change						
CHARGES CAPITALISEES (C)	11.310,68	5.251.092,36			5.239.781,61	
Moins Values réalisées		3.257.857,91			3.257.857,91	
Diminution des différences d'estimations	11.310,68	1.902.656,95			1.981.346,10	
Frais de négociation		577,50			577,50	
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	7.185,83	-1.543.763,86			1.550.939,49	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	32.666,36	-1.517.887,06			1.550.553,42	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)		-94.559.874,40			94.559.874,40	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)		1.995.824,18			1.995.824,18	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)		96.555.698,58			96.555.698,58	
Distribution des bénéfices (Excédent antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.032.669,41	97.110.430,87			96.077.761,46	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	1.065.335,77	1.032.669,41			32.666,36	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024		31/12/2023		VARIATION	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.144,29	1.109,20			35,09	
Résultat à affecter (A)	25.480,73	25.866,80			386,07	
Actif net de clôture (B)	1.065.335,77	1.032.669,41			32.666,36	
Nombre d'actions ou de parts (C)	931,00	931,00			0,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.144,29	1.109,20			35,09	
Dont part capital (B - A) / C	1.116,92	1.081,42			35,50	
Dont part revenu (A / C)	27,37	27,78			0,41	

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS			2.701.184,46	
OBLIGATIONS ORDINAIRES			2.701.184,46	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				498.681,53
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				498.681,53
PARTS FCP				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				23.418,43
TITRES RECUS EN PENSION				23.418,43
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL			23.418,43	3.257.857,91

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONMANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONMANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	25.866,80
COMPTES DE REGULARISATION	-529.593,85	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	555.460,65	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	25.866,80	TOTAL	25.866,80

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS		MOINS		ECHUES NON RECOURVES
		D'UN AN	D'UN AN	D'UN AN	D'UN AN	
OPERATEURS DEBITEURS	0,00				0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00					

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 TRESOR est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme » qui investira son actif à hauteur de 90%, hors titres d'OPCVM « OMLI », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidité, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.

OBJECTIF ET RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de répondre aux besoins d'investissements d'une clientèle institutionnelle dont les critères d'investissement sont basés sur une composition exclusive au risque souverain. Ainsi, au titre de l'année 2024, le FCP TWIN BOND TRESOR a pu réaliser une performance annuelle de 7,93% vs 8,12% 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

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	239.406.853,41	187.172.039,12
ACTIONS		
OBLIGATIONS	77.758.605,20	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	7.944.588,54	
BONS DE TRESOR	12.572.814,11	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPO DE TITRES	141.130.845,56	187.172.039,12
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	345.630.344,63	345.630.344,63
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES (*)		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	276.282.835,94	1.547.218,63
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	861.320.633,98	188.719.257,75
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	141.831,12	205.444,54
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	141.831,12	205.444,54
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	141.831,12	205.444,54
TOTAL GENERAL = II+III	861.461.865,10	188.924.702,29

(*) L'inventaire des actifs au 31 décembre 2024 ne comprend pas les titres reçus en garantie pour 184 718 240,08 DH.

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	513.181.128,58	183.676.653,78
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	184.640.232,11	1.010.345,47
EMISSIONS ET RACHATS	308.362.233,03	177.656.904,77
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12.789.874,46	4.180.179,27
FRAIS DE NEGOCIATION	-32.288,80	-495,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	7.421.077,75	829.719,28
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.288.248,58	5.143.757,59
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.288.248,58	5.143.757,59
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	529.469.377,13	188.820.411,38
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	147.020.120,85	147.020.120,85
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	147.020.120,85	147.020.120,85
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLER EN DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	184.972.367,12	104.290,91
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	184.972.367,12	104.290,91
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	254.127,04	104.290,91
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	184.718.240,08	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	331.992.487,97	104.290,91
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	861.461.865,10	188.924.702,29

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	15.233.708,44	3.909.407,83
Produits sur actions		
Produits sur obligations	64.726,30	
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur BDT	13.835.113,26	3.902.147,22
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1.331.354,98	7.260,61
Produits sur opérations financières à terme	2.513,90	
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	80.277,41	15.508,65
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	80.086,92	15.502,87
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	190,49	5,78
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
R-Resultat sur opérations financières (A-B)	15.153.431,03	3.893.899,18
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2.250.607,92	553.512,65
Impôts et taxes	300.622,71	74.048,68
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	1.949.985,21	479.463,77
Dotation aux frais de gestion budgétés		
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
R-Resultat net de l'exercice (R-C-D)	12.902.823,11	3.340.386,53
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3.385.426,47	1.803.371,06
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3.385.426,47	1.803.371,06
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (III+E-F)	16.288.248,58	5.143.757,59

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	77.758.605,20	64.726,30		
OBLIGATIONS ORDINAIRES	77.758.605,20	64.726,30		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR	12.572.814,11	187.172.039,12	13.835.113,26	3.902.147,22
BONS DU TRESOR	12.572.814,11	187.172.039,12	13.835.113,26	3.902.147,22
TITRES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	7.944.588,54	0,00		
PARTS FCP	7.944.588,54			
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	141.130.845,56	1.547.218,63	1.331.354,98	7.260,61
TITRES RECUS EN PENSION	141.130.845,56	1.547.218,63	1.331.354,98	7.260,61
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
AUTRES TITRES	0,00	0,00	2.513,90	0,00
AUTRES TITRES			2.513,90	
TOTAL	239.406.853,41	187.172.039,12	15.233.708,44	3.909.407,83
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIÈRES A TERME	141.831,12	205.444,54		
COMPTES A TERME	141.831,12	205.444,54		
COMPTES A VUE				
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES				
TOTAL	239.548.684,53	205.444,54		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024		31/12/2023		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	15.153.431,03	3.893.899,18	15.153.431,03	3.893.899,18		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12.902.823,11	3.340.386,53	12.902.823,11	3.340.386,53		
RESULTAT A AFFECTER (A)	16.288.248,58	5.143.757,59	16.288.248,58	5.143.757,59		
PRODUITS CAPITALISES (B)	36.874.217,21	7.132.573,36	36.874.217,21	7.132.573,36		
Commissions de souscriptions et de rachat						
Plus Valeurs réalisées	7.641.534,69	884.792,29	6.756.742,40			
Augmentation des différences d'estimations	29.032.682,52	6.247.781,07	22.784.901,45			
Augmentation des différences de change						
CHARGES CAPITALISEES (C)	20.675.733,07	2.100.310,05	20.675.733,07	2.100.310,05		
Moins Valeurs réalisées	220.456,94	55.073,01	220.456,94	55.073,01		
Diminution des différences d'estimations	20.422.987,58	2.044.742,04	18.378.245,20			
Frais de négociation	32.288,80	495,00				
Diminution des différences de change						
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	16.998.484,14	5.032.263,31	16.998.484,14	5.032.263,31		
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	33.282.732,72	10.176.020,90	33.282.732,72	10.176.020,90		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	308.362.233,03	177.656.904,77	308.362.233,03	177.656.904,77		
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	817.445.490,93	332.619.430,55	484.826.060,38			
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	509.083.257,90	154.962.525,78				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)						
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	188.820.411,38	987.485,71	188.820.411,38	987.485,71		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H) = (F)+(G)	529.469.377,13	188.820.411,38	529.469.377,13	188.820.411,38		

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024		31/12/2023		VARIATION	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.114,02	1.032,18	1.114,02	1.032,18		
Resultat à affecter (A)	16.288.248,58	5.143.757,59	16.288.248,58	5.143.757,59		
Actif net de clôture (B)	529.469.377,13	188.820.411,38	529.469.377,13	188.820.411,38		
Nombre d'actions ou de parts (C)	475.275,00	182.932,00	475.275,00	182.932,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.114,02	1.032,18	1.114,02	1.032,18		
Dont part capital (B - A) / C	1.079,78	1.004,07	1.079,78	1.004,07		
Dont part revenu (A / C)	34,27	28,12	34,27	28,12		

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS

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.
Le FCP ne peut atteindre à aucun moment 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM obligataire, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

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.
Ainsi, au titre de l'année 2024, le FCP TWIN OPPORTUNITY a pu réaliser une performance annuelle de 8,97 % vs 12,55% 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.
Concernant le marché Actions, l'indice MASI a clôturé l'année avec une performance positive de 22,16%, atteignant 14 773 points au 31 décembre 2024. Cette forte progression témoigne d'un environnement économique propice, caractérisé par une croissance de la masse bénéficiaire et soutenu par la baisse du taux directeur.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	32.031.453,68	885.255,61
ACTIONS	21.046.026,11	157.320,00
OBLIGATIONS	8.569.003,67	
TITRES D'OPCVM	0,00	
BONS DE TRESOR	2.416.423,90	727.935,61
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSIION TEMPOR DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	106.106.784,02	106.106.784,02
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	106.106.784,02	106.106.784,02
PERSONNEL		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES (*)		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	7.877.859,60	7.877.859,60
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(H)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(I)	146.016.097,30	885.255,61
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	146.016.097,30	885.255,61
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	112.441,89	134.063,74
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	112.441,89	134.063,74
TOTAL GENERAL = II+III	146.128.539,19	1.019.319,55

(*) L'inventaire des actifs au 31 décembre 2024 ne comprend pas les titres reçus en garantie pour 56 908 918,00 DH.

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	78.807.156,32	885.331,74
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.023.272,21	1.019.355,34
EMISSIONS ET RACHATS	77.889.421,81	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	150.000,00	
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	630.285,30	-5.019,51
FRAIS DE NEGOCIATION	-183.164,47	-27,50
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	387.359,12	-28.976,58
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	2.047.405,81	33.020,95
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.047.405,81	33.020,95
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL IV = A+B+C+D+E	81.854.562,13	1.018.352,70
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	7.291.645,26	7.291.645,26
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
RACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	56.982.331,80	966,65
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	56.982.331,80	966,65
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)	64.273.877,66	966,65
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	64.273.877,66	966,65
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	146.128.539,19	1.019.319,55
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	146.128.539,19	1.019.319,55
TOTAL GENERAL = IV+III	146.128.539,19	1.019.319,55

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	438.163,95	42.367,71	396.736,24	41.427,66
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	285.679,96	33.020,95	252.659,01	2.698,94
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.047.405,81	33.020,95	2.014.384,86	33.020,95
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.918.199,99	102.447,80	2.815.752,19	102.447,80
Commissions de souscriptions et de rachat	535.556,85		535.556,85	
Plus Values réalisées	2.223.340,84	102.447,80	2.120.893,04	102.447,80
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	2.018.818,18	92.887,22	1.925.930,93	92.887,22
Moins Values réalisées	148.197,73	28.976,58	119.221,15	28.976,58
Diminution des différences d'estimations	1.687.455,99	63.883,17	1.623.572,81	63.883,17
Frais de négociation	183.164,47	27,50	183.136,97	27,50
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	899.381,81	9.560,58	889.821,26	9.560,58
Commissions de souscriptions et de rachat	2.918.199,99	102.447,80	2.815.752,19	102.447,80
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (E)=(C)-(B)	1.119.426,37	83.326,64	1.036.064,03	83.326,64
Moins Values réalisées	148.197,73	28.976,58	119.221,15	28.976,58
Diminution des différences d'estimations	1.687.455,99	63.883,17	1.623.572,81	63.883,17
Frais de négociation	183.164,47	27,50	183.136,97	27,50
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (F)=(D)-(E)	-220.044,56	-73.765,06	-146.241,83	-73.765,06
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	77.889.421,81	984.429,89	76.904.991,92	984.429,89
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.018.352,70	975.771,20	42.581,50	975.771,20
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)				
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE(H)=(G)+(F)	81.854.562,13	1.018.352,70	80.836.209,43	1.018.352,70
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE(H)=(G)+(F)				

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION
Tableau d'analyse de la valeur liquidative			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.109,69	1.018,36	91,33
Resultat à affecter (A)	2.047.405,81	33.020,95	2.014.384,86
Acif net de clôture (B)	81.854.562,13	1.018.352,70	80.836.209,43
Nombre d'actions ou de parts (C)	73.763,00	1.000,00	72.763,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.109,69	1.018,36	91,33
Don't part capital (B - A) / C	1.081,94	985,33	96,61
Don't part revenu (A / C)	27,78	33,02	6,28

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	442.290,93	42.367,71
Produits sur actions	71.484,00	5.301,00
Produits sur obligations	75.796,22	
Produits sur titres de créances négociables	51.833,48	
Produits sur OPCVM	178.611,70	37.066,71
Produits sur BOT	64.540,41	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	25,12	
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	4.186,98	4.103,67
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	4.103,67	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créateurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Resultat sur opérations financières (A-B)	438.103,95	42.367,71
Autres produits de gestion (C)	152.423,99	9.346,76
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	11.290,68	958,65
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétaires		
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Resultat net de l'exercice (H)=(C)-(D)	285.679,96	33.020,95
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.761.725,85	1.761.725,85
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés		
Charges impôts		
III- RESULTAT A AFFECTER (H)+(E)-(F)	2.047.405,81	33.020,95

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	474.824,26	135.026,91	-	-
ACTIONS COTEES	474.824,26	135.026,91	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	1.672,13	63,18	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.672,13	63,18	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	9.006,77	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
BONDS DU TRESOR	-	-	-	-
BONDS DU TRESOR	50.253,09	13.107,67	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	535.556,85	148.197,73	-	-

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	-	33.020,95
PROVISIONS	-	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	33.020,95	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	33.020,95	AUTRES PRELEVEMENTS	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	33.020,95	TOTAL	33.020,95

POLITIQUE DE L'OPCVM

X CAPITALISATION
AUTRE:

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code DC	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% Par rapport au total actif
DOUJA PROM ADD	MA0000011312	ADDOHA	23000	39,30	903.900,00	1,01%
ADN	MA0000013819	ADN	1322	480,00	636.560,00	6,66%
ADKITAL	MA0000012585	ADKITAL	495	1.072,00	529.740,00	5,74%
ATW E	MA0000012445	AT TIANHAWAFA BANK	9000	569,00	5.121.000,00	54,89%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA				