



AU 31
DÉCEMBRE
2024

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP Capital AFRIQUE est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances. L'univers d'investissement du FCP sera constitué principalement de valeurs cotées à la bourse de Casablanca et dont la stratégie africaine contribue au chiffre d'affaires, ou qui déploient des investissements en Afrique.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

A l'issue de l'année 2024, le MASI a enregistré une hausse de 22,16%

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

Le fonds Capital Afrique a enregistré une performance de +41,06%

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.657.359,27	1.085.405,84
ACTIONS	1.657.403,51	1.085.398,00
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES	-44,24	7,84
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	0,01	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,01	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.657.359,28	1.085.405,84
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	113.537,45	149.210,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	113.537,45	149.210,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	113.537,45	149.210,00
Total GENERAL= I+II+III	1.770.896,73	1.234.615,85

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1.789.414,86	1.222.892,05
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.262.386,79	1.237.933,77
EMISSIONS ET RACHATS	-26.275,70	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	119,03	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	397.819,71	-26.188,33
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.622,95	-632,83
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	84.468,59	11.749,42
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1.031,00	3.306,41
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	1.031,00	3.306,41
TOTAL I=A+B+C+D+E	1.760.445,86	1.226.198,46
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	460,73	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	460,73	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	10.450,86	7.956,65
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
TITRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	0,01	0,00
POSITION DE CHANGE	0,01	0,00
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	10.450,87	8.417,38
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	1.770.896,73	1.234.615,84

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	36.129,64	30.081,03
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	36.129,64	30.081,03
PRODUITS SUR ACTIONS	36.129,64	30.081,03
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES D'OPCMV		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	36.129,64	30.081,03
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	35.273,69	26.774,62
CHARGES EXTERNES	35.273,69	26.774,62
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	855,95	3.306,41
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	175,05	175,05
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1.031,00	3.306,41

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	36.129,64	30.081,03	6.048,61	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	855,95	3.306,41		2.450,46
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.031,00	3.306,41		2.275,41
PRODUITS CAPITALISES (B)	510.226,79	114.739,48	395.487,31	
Commissions de souscriptions et de rachat	119,03		119,03	
Plus Valeurs réalisées	86.129,73	18.437,94	67.691,79	
Augmentation des différences d'estimations	423.978,03	96.301,54	327.676,49	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-3.286,09	-7.321,35	4.035,26	
Moins Valeurs réalisées	1.663,14	6.888,52		5.025,38
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	1.622,95	632,83		990,12
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	506.940,70	107.418,13	399.522,57	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	507.971,70	110.724,54	397.247,16	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	26.275,70	0,00	26.275,70	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	26.275,70		26.275,70	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.226.198,46	1.115.473,92	110.724,54	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.760.445,86	1.226.198,46	534.247,40	

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	1.707,51	1.210,46		497,05
Résultat à affecter (A)	1.031,00	3.306,41		2.275,41
Actif net de clôture (B)	1.760.445,86	1.226.198,46	534.247,40	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.031,00	1.013,00	18,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.707,51	1.210,46		497,05
Dont part capital (B - A) / C	1.706,51	1.207,20		499,32
Dont part revenu (A / C)	1,00	3,26		2,26

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	1.657.403,51	1.085.398,00	36.129,64	30.081,03
ACTIONS COTEES	1.657.403,51	1.085.398,00	36.129,64	30.081,03
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV			6.398,99	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			6.398,99	
AUTRES TITRES			68,16	
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES			68,16	
TOTAL	1.657.403,51	1.085.398,00	36.129,64	30.081,03
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	113.537,45	149.210,00		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	113.537,45	149.210,00		
AUTRES				
TOTAL	113.537,45	149.210,00		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1.031,00	1.013,00
Valeur liquidative de fin de période	1.707,51	1.210,46

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	86.129,73	1.663,14	11.970,79	6.888,52
ACTIONS COTEES	86.129,73	1.663,14	11.970,79	6.888,52
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TGN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV			6.398,99	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			6.398,99	
AUTRES TITRES			68,16	
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES			68,16	
TOTAL	86.129,73	1.663,14	18.437,94	6.888,52

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	3.306,41
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.306,41	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	3.306,41	TOTAL	3.306,41

POLITIQUE DE L'OPCMV
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs de parts une stratégie obligataire défensive, génératrice d'un matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne contenue, ainsi qu'une stratégie d'exposition dynamique au marché actions visant une capture de performance tout en veillant à contenir le risque de perte sur la classe d'actifs Actions.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a activé une position actions stratégique et maintenu ses orientations quant à ses placements entre le marché des BT et celui de la dette privée

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

Le fonds Capital COMBO a enregistré une performance de 7,76% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	498.095.631,99	378.748.008,75
ACTIONS	25.239.906,05	25.372.283,00
OBLIGATIONS	205.171.161,86	171.076.332,45
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	76.885.686,34	110.503.541,08
TITRES D'OPCMV	116.255.094,32	31.708.902,54
BONS DU TRESOR	68.932.016,88	47.452.156,41
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	5.511.768,54	-7.365.206,73
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		25.040.065,91
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		25.040.065,91
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	498.095.631,99	403.788.074,66
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	308.310,49	378.729,53
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	308.310,49	378.729,53
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	308.310,49	378.729,53
Total GENERAL= I+II+III	498.403.942,48	404.166.804,19

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	468.834.709,86	384.496.273,81
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	395.520.839,01	325.210.418,65
EMISSIIONS ET RACHATS	52.564.311,29	61.004.599,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	16.442.087,75	-961.787,46
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-67.813,19	-114.482,37
REPORT A NOUVEAU (B)	4.375.305,00	-642.272,04
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.148.290,19	-89.147,82
COMPTES DE REGULARISATION	1.148.290,19	-89.147,82
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	12.273.005,93	10.151.925,56
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	12.273.005,93	10.151.925,56
TOTAL I=A+B+C+D+E	482.256.005,98	394.559.051,55
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	15.409.733,30	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	15.409.733,30	
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		9.014.490,00
SUSCRIPTIONS A PAYER		9.014.490,00
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	738.203,20	593.262,64
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
TITRES CREDITEURS	738.203,20	593.262,64
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	16.147.936,50	9.607.782,64
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	498.403.942,48	404.166.804,19

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	15.239.464,91	11.168.518,25
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFUILLE	15.204.098,01	10.920.489,23
PRODUITS SUR ACTIONS	922.365,00	690.250,00
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	9.326.637,16	5.259.355,84
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	2.720.185,34	3.092.346,64
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	2.234.910,51	1.878.536,75
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	35.366,90	248.029,02
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	35.366,90	248.029,02
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	702.763,60	317.457,61
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	702.763,60	317.457,61
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	702.763,60	317.457,61
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14.536.701,31	10.851.060,64
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2.658.744,11	1.987.604,82
CHARGES EXTERNES	2.658.744,11	1.987.604,82
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)	11.877.957,20	8.863.455,82
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	395.048,73	1.288.469,74
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	395.048,73	1.288.469,74
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)	12.273.005,93	10.151.925,56

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	14.536.701,31	10.851.060,64	3.685.640,67	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11.877.957,20	8.863.455,82	3.014.501,38	
RESULTAT A AFFECTER (A)	12.273.005,93	10.151.925,56	2.121.080,37	
PRODUITS CAPITALISES (B)	25.451.171,57	6.144.580,64	19.307.170,93	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Values réalisées	8.047.896,36	350.628,40	7.697.267,96	
Augmentation des différences d'estimations	17.403.855,21	5.793.952,24	11.609.902,97	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-3.740.404,55	-1.107.583,71		2.632.820,84
Moins Values réalisées	3.292.972,92	993.101,34		2.299.871,58
Diminution des différences d'estimations	67.813,19	114.482,37	46.669,18	
Diminution des différences de change	379.618,44			379.618,44
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	21.711.347,02	5.036.996,93	16.674.350,09	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	33.984.352,95	15.188.922,49	18.795.430,46	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	53.712.691,48	60.915.451,84		7.202.859,36
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	54.111.728,61	475.334.918,88		421.017.397,94
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	399.127,13	414.419.467,04	413.814.547,58	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	394.559.051,55	318.544.677,22	76.104.374,33	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	482.256.005,98	394.559.051,55	87.696.954,43	

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS DEBITEUR (D)	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

TABLEAU DES DETTES

OPERATEURS CREDITEURS	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
SUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	738.203,20	15,31%			738.203,20	15,31%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	738.203,20	15,31%			738.203,20	15,31%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo Unit	Valo globale	Poids
TRESOR	201854	BDT 15022024 4 90 30 ans	100	111.686,94	11.168.694,00	2,24%
TRESOR	201822	BDT 14032024 4 75 15 ans	80	122.047,58	9.763.806,40	1,96%
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	200	103.500,09	20.700.018,00	4,15%
TRESOR	201808	BDT 19072023 4 90 15 ans	300	118.536,41	35.560.923,00	7,13%
FT UTILITES	5137	OBL FT UTILITES A1 150223 4 88 2 ans	200	20.607,52	4.121.504,00	0,83%
FT UTILITES	9487	Obl FEC 181220 2 25 15 ans 104	52	82.338,89	4.281.622,28	0,86%
SOFC CREDIT	100735	BSF SOFC du 190219 3 35 a 6 ans	450	17.150,97	7.717.936,50	1,55%
Société Générale E	152053	CD SGMB 29032019 2 92 7 ans	14	102.981,59	1.441.742,26	0,29%
SALAFIN	100843	BSF SALAFIN 17052021 2 55 a 5 ans	200	100.689,33	20.137.866,00	4,04%
OCP SA	9362	Obl SUB OCP C 140518 4 00 TR	47	102.587,24	4.821.600,28	0,97%
OCP SA	9361	Obl SUB OCP A 140518 4 03 TR	80	104.143,19	8.331.455,20	1,67%
O CAPITAL GROUP	9514	Obl O CAPITAL GROUP 071220 2 73 7 ans	90	100.453,81	9.040.842,90	1,81%
O CAPITAL GROUP	9513	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 80 7 ans	150	99.074,54	14.861.181,00	2,98%
O CAPITAL GROUP	9512	Obl O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	60	101.401,16	6.084.069,60	1,22%
MAGHREBAIL	100874	BSF MAGHREBAIL 180222 2 76 a 5 ans	200	101.259,77	20.251.954,00	4,06%
WAFABAIL	100902	BSF WAFABAIL 01092023 4 13 3 ans	240	102.880,54	24.688.529,60	4,95%
FT HYPOTHECA	5122	OBL FT HYPOTHECA 060821 2 70	375	54.278,82	20.354.657,50	4,08%
Banque Centrale Populaire	9335	OBL SUB BCP D 290817 4 TF 10 ans	110	104.055,77	11.448.134,70	2,30%
Agence Nationale des Ports	9396	Obl ANP du 04062019 3 02 10 ans	12	51.222,86	614.674,	

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le marché action a clôturé l'année 2024 en hausse de 22,16% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 8,12% sur la même période.

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

Le fonds Capital GLOBAL MACRO a enregistré une performance de 11,84% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	6.153.025,88	4.392.103,12
CONSTRUCTIONS	2.127.223,79	2.024.148,69
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	29.532.417,54	22.622.439,93
ACTIONS	6.153.025,88	4.392.103,12
OBLIGATIONS	2.127.223,79	2.024.148,69
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	169.873,60	154.937,90
TITRES D'OPCMV	20.556.949,87	14.060.701,19
BONS DU TRESOR	-74.704,40	1.990.544,08
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES	48,80	5,12
OPERATEURS DEBITEURS (D)	13.439,05	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	13.439,05	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	29.545.856,59	22.622.439,93
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	1.184.565,91	532.823,91
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1.184.565,91	532.823,91
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	1.184.565,91	532.823,91
Total GENERAL = I+II+III	30.730.422,50	23.155.263,84

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	30.074.450,32	20.688.280,42
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	20.843.141,89	33.151.483,61
EMISSIONS ET RACHATS	6.609.123,18	-11.127.640,07
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	2.457.417,25	106.697,78
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS	-6.978,24	-15.168,46
FRAIS DE NEGOCIATION	158.279,27	-1.438.252,24
PRETS ET MOINS VALUES REALISEES		
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	63.704,41	-3.341,34
COMPTES DE REGULARISATION	63.704,41	-3.341,34
RESULTAT EN INSTANCIE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCIE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	456.152,10	264.900,61
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	456.152,10	264.900,61
TOTAL I = A+B+C+D+E	30.594.306,83	20.949.839,69
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		2.103.148,07
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.847,02	
SUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	136.115,67	100.431,06
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	136.115,67	100.431,06
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	136.115,67	2.208.424,15
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	30.730.422,50	23.155.263,84

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	907.049,84	905.436,11
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	859.977,99	869.334,43
PRODUITS SUR ACTIONS	154.005,79	190.400,78
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	78.314,26	48.963,40
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	627.657,71	629.970,25
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	47.071,88	36.101,68
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	47.071,88	36.101,68
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	9.536,24	53.040,16
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	9.536,24	53.040,16
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	9.536,24	53.040,16
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	897.513,60	852.395,95
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	470.977,08	479.690,48
CHARGES EXTERNES	470.977,08	479.690,48
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)	426.536,51	372.705,47
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	29.615,59	107.804,86
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	29.615,59	107.804,86
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES	456.152,10	264.900,61
III-RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)	456.152,10	264.900,61

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	897.513,60	852.395,95	45.117,65	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	426.536,51	372.705,47	53.831,04	
RESULTAT A AFFECTER (A)	456.152,10	264.900,61	191.251,49	
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.538.195,02	1.590.254,05	947.940,97	
Commissions de souscriptions et de rachat	13.404,89	11.238,78	2.166,11	
Plus Values réalisées	174.010,58	281.155,29		107.144,71
Augmentation des différences d'estimations	2.350.779,55	1.297.859,98	1.052.919,57	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-22.707,58	-1.734.574,29	1.711.866,74	
Moins Values réalisées	15.731,31	1.719.407,83	1.703.676,52	
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	6.978,24	15.166,40	8.192,22	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)+(C)	2.515.487,47	-144.320,24	2.659.807,71	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	2.971.639,57	120.580,37	2.851.059,20	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	6.672.827,57	-11.130.981,41	17.803.808,98	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	6.672.827,57			
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)		11.130.981,41		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	20.949.839,69	31.960.240,73		11.010.401,04
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	30.594.306,83	20.949.839,69	9.644.467,14	

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS DEBITEUR (D)	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
COUPONS A RECEVOIR	13.439,05		13.439,05	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	13.439,05		13.439,05	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL				
ETAT				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

TABLEAU DES DETTES

OPERATEURS CREDITEURS	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
SUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	136.115,67	44,49%						
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	136.115,67	44,49%						
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Unité	Unité	Unité	Poids	
TRESOR	BDT 19072023	4 90 15 ans	26	118.536,41	3.081.946,66	100,00%	0,03%	
TRESOR	BDT du 05/08/2015	4 00 15 ans	10	107.383,35	1.073.833,50	3,49%	3,49%	
TRESOR	BDT 19050116	3 65 20 ans	9	103.875,79	934.882,12	3,04%	3,04%	
TRESOR	BDT 16042020	3 35 20 ans	5	100.820,60	504.103,00	1,64%	1,64%	
TRESOR	BDT 17082020	2 70 10 ans	10	100.649,45	1.006.494,50	3,28%	3,28%	
TRESOR	BDT 14022020	4 00 10 ans	30	115.654,92	3.469.638,60	11,28%	11,28%	
TRESOR	BDT du 16/06/2021	2 30 10 ans	20	97.638,15	1.952.763,00	6,35%	6,35%	
TRESOR	BDT 170824	4 75 20 ans	7	115.704,61	809.932,27	2,64%	2,64%	
TRESOR	BDT 19092024	4 00 10 ans	9	102.817,51	924.858,60	2,97%	2,97%	
TRESOR	BDT 15082024	4 80 20 ans	7	116.059,38	812.415,66	2,64%	2,64%	
TRESOR	BDT 18092024	4 00 10 ans	3	110.649,45	331.948,35	1,08%	1,08%	
TRESOR	BDT 15022024	4 90 30 ans	10	111.686,94	1.116.869,40	3,59%	3,59%	
TRESOR	BDT 19042025	4 50 30 ans	10	103.248,76	1.032.487,60	3,36%	3,36%	
TRESOR	BDT 16022024	5 50 30 ans	5	129.477,88	647.389,40	2,11%	2,11%	
TRESOR	BDT du 17/05/2022	4 00 5 ans	29	99.122,87	2.891.177,43	9,41%	9,41%	
BMCI	9638	Obl SUB BMCI TR B 24/09/2024	3 45	20	101.059,71	2.021.194,20	6,58%	6,58%
OCF SA	9647	OBL OCF TR E 16/12/24	5 09 30 ans	7				

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires un placement rémunérateur de leur trésorerie et une appréciation régulière de leur épargne, disponible à tout moment. La sensibilité de la SICAV est plafonnée à 0,5.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des BDT et celui des instruments monétaires

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2024 une performance de 3,46%

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4.746.853.769,87	4.048.895.929,59
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.950.901.980,11	1.852.280.386,12
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.100.090.515,56	1.514.571.663,57
TITRES D'OPCMV	121.810.415,78	52.762.320,00
BONS DU TRESOR	844.328.738,10	200.690.098,88
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	729.724.120,34	428.582.460,92
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	61.859.288,58	59.228.999,10
COUPONS A RECEVOIR	61.859.288,58	59.228.999,10
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	18.459.470,58	490.633.339,00
PERSONNEL		
ETAT	18.459.470,58	490.633.339,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	4.827.172.529,03	4.841.022.125,94
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	302.446.683,28	636.753,44
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	301.144.109,59	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DE DEBITEURS)	1.302.573,69	636.753,44
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	302.446.683,28	636.753,44
Total GENERAL = I+II+III	5.129.619.212,31	4.841.658.879,38

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	3.886.123.383,38	4.311.222.572,88
RESERVE (B)	1.398.069.331,08	1.000.000.000,00
EMISSIONS ET RACHATS	-463.586.738,38	-1.108.884.227,56
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	12.927.917,01	10.778.924,56
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	5.584.883,70	612.436,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-15.090.476,99	-29.732.867,68
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-15.090.476,99	-29.732.867,68
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	128.177.165,72	118.256.551,27
RESULTAT NET DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	128.177.165,72	118.256.551,27
TOTAL I = A+B+C+D+E	4.663.210.882,12	4.465.746.255,59
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	1.062.806.055,97	432.463.990,34
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRES DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	1.062.806.055,97	432.463.990,34
COUPONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3.603.074,29	3.448.633,46
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
AUTRES CREDITEURS	3.603.074,29	3.448.633,46
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.066.469.130,18	435.912.623,78
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
BANQUES (SOLDES DE CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III		
Total GENERAL = I+II+III	5.129.619.212,31	4.841.658.879,38

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	158.221.923,86	144.719.314,71
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	150.604.298,53	134.784.489,36
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	78.718.300,28	69.747.353,85
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	40.287.731,11	27.624.905,83
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	31.342.598,56	37.152.444,99
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	255.668,04	59.784,73
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	7.617.625,33	9.934.825,33
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	1.144.109,59	206.624,70
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
INTERETS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.473.515,74	9.728.200,63
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	3.953.169,57	4.343.934,34
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.953.169,57	4.343.934,34
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	154.268.754,29	140.375.380,37
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAN DE GESTION (D)	13.044.067,27	13.698.759,74
CHARGES EXTERNES	13.044.067,27	13.698.759,74
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+D)	141.224.687,02	126.676.620,63
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	13.047.521,30	8.420.069,30
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	13.047.521,30	8.420.069,30
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II+F)	128.177.165,72	118.256.551,27

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	154.268.754,29	140.375.380,37	13.893.373,92	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	141.224.687,02	126.676.620,63	14.548.066,39	
RESULTAT A AFFECTER (A)	128.177.165,72	118.256.551,27	9.920.614,45	
PRODUITS CAPITALISES (B)	10.315.189,53	44.706.594,41		34.391.404,88
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Values réalisées	8.166.197,08	19.157.591,40		10.991.394,32
Augmentation des différences d'estimations	2.148.992,45	25.549.003,01		23.400.010,56
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-2.581.313,38	-18.545.154,80	15.963.841,42	
Moins Values réalisées				
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B+C)	7.733.876,15	26.161.439,61		18.427.563,46
RESULTAT GLOBAL (E) = (A+D)	135.911.041,87	144.417.990,88		8.506.949,01
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-478.447.215,34	-1.138.617.095,24	660.169.879,90	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	31.585.996.810,74	32.253.130.940,77		667.134.139,03
Distributions (y compris comptes de régularisation)	32.064.444.028,08	33.391.748.045,01	1.327.304.016,93	
Rachats des bénéficiaires (exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.405.746.255,59	5.399.945.359,59		994.199.104,36
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E+F+G)	4.063.210.882,12	4.405.746.255,59	342.536.173,47	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	2.672,05	2.582,63	89,42	
Resultat à affecter (A)	128.177.165,72	118.256.551,27	9.920.614,45	
Actif net de clôture (B)	4.063.210.882,12	4.405.746.255,59		342.536.173,47
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.520.629,00	1.705.909,00		185.280,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2.672,05	2.582,64	89,42	
Dont part capital (B - A) / C	2.587,76	2.513,32	74,56	
Dont part revenu (A / C)	84,29	69,32	14,97	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	1.950.901.980,11	1.852.280.386,12	78.718.300,28	69.747.353,86
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.950.901.980,11	1.852.280.386,12	78.718.300,28	69.747.353,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.100.090.515,56	1.514.571.663,57	40.287.731,11	27.624.905,81
BILLETTS DE TRESORERIE	114.585.225,70	256.055.975,03	1.102.920,00	5.865.700,00
CERTIFICATS DE DEPOT	595.665.773,87	1.062.330.411,57	21.600.697,11	19.435.845,12
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	389.839.516,10	196.185.277,00	7.584.113,94	3.523.360,69
TITRES D'OPCMV	121.810.415,78	52.762.320,00		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	121.810.415,78	52.762.320,00		
BONS DU TRESOR	844.328.738,10	200.690.098,88	31.342.598,56	37.352.444,99
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	748.183.590,92	919.215.799,92	6.729.184,38	9.787.985,36
TITRES DONNES EN PENSION	729.724.120,34	428.240.620,14		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	18.459.470,58	490.633.339,00	255.668,04	59.784,70
AUTRES TITRES	61.859.288,58	59.228.999,10		
TOTAL	4.746.853.769,87	4.048.895.929,59	1.144.109,59	206.624,70
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	302.446.683,28	636.753,44		
COMPTES A TERME	301.144.109,59		1.144.109,59	206.624,70
COMPTES A VUE	1.302.573,69	636.753,44		
AUTRES				
TOTAL	302.446.683,28	636.753,44	1.144.109,59	206.624,70

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1.520.629,00	1.705.909,00
Valeur liquidative de fin de période	2.672,05	2.582,64

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	4.863.280,10	1.668.868,77	8.947.952,26	12.951.920,50
BONS DE TRESOR	4.863.280,10	1.668.868,77	8.947.952,26	12.951.920,50
OBLIGATIONS	688.407,38	20.277,01	1.453.196,36	3.379.612,10
OBLIGATIONS ORDINAIRES				

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP Capital ISR est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances. Les investissements du FCP seront sélectionnés à travers un certain nombre de critères socialement responsables.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

A l'issue de l'année 2024, le MASI a enregistré une hausse de 22,16%

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

Le fonds Capital ISR a enregistré une performance de +15,93%

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	504.686.356,71	1.074.185,50
OBLIGATIONS	154.499.984,26	380.609,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		78.743,96
BONS DU TRESOR	350.186.351,14	614.829,72
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	21,31	2,56
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	15.652.989,52	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	15.652.989,52	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	520.339.345,23	1.074.185,50
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	335.810,43	122.106,67
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	335.810,43	122.106,67
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	335.810,43	122.106,67
Total GENERAL = I+II+III	520.675.155,66	1.196.292,17

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	514.799.061,93	1.188.888,31
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.124.269,58	1.119.322,11
EMISSIONS ET RACHATS	510.814.782,42	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	2.474.783,28	
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS	925.699,49	64.814,40
FRAIS DE NEGOCIATION	-509.597,98	-388,33
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-11.011,54	6.150,09
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.272.397,91	185,62
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	3.272.397,91	185,62
TOTAL I = A+B+C+D+E	518.071.459,84	1.189.073,93
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.603.695,82	7.218,24
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2.603.695,82	7.218,24
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.603.695,82	7.218,24
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	520.675.155,66	1.196.292,17

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	3.431.066,61	26.088,70
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	3.046.797,50	26.088,70
PRODUITS SUR ACTIONS	12.679,79	10.839,43
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	3.034.117,71	15.249,27
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	384.269,11	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	384.269,11	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	2.256,80	96,72
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	2.256,80	96,72
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.256,80	96,72
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	3.428.809,81	25.991,98
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2.771.493,24	25.806,36
CHARGES LITIGIEUSES	2.771.493,24	25.806,36
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	657.316,57	185,62
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	2.615.081,34	2.615.081,34
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	2.615.081,34	2.615.081,34
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	3.272.397,91	185,62

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.428.809,81	25.991,98	3.402.817,83	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	657.316,57	185,62	657.130,95	
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.272.397,91	185,62	3.272.212,29	
PRODUITS CAPITALISES (B)	3.330.644,01	39.230,02	3.291.413,99	
Commissions de souscriptions et de rachat	2.474.783,28		2.474.783,28	
Plus Values réalisées	14.808,91	7.035,48	7.773,43	
Augmentation des différences d'estimations	841.051,82	32.194,54	808.857,28	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-535.418,43	-2.283,76	533.134,67	
Moins Values réalisées	25.820,45	1.885,43	23.935,02	
Diminution des différences d'estimations	509.597,98	398,33	509.199,65	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	2.795.225,58	36.946,26	2.758.279,32	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	6.067.623,49	37.131,88	6.030.491,61	
AUTRES VALEURS DE L'ACTIF NET (F)	510.814.762,42	0,00	510.814.762,42	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	628.052.704,02		628.052.704,02	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	117.237.941,60		117.237.941,60	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.189.073,93	1.151.942,05	37.131,88	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	518.071.459,84	1.189.073,93	516.882.385,91	

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS DEBITEUR (D)	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURRE
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

TABLEAU DES DETTES

OPERATEURS CREDITEURS	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	2.603.695,82	26%			2.603.695,82	60,26%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	2.603.695,82	26%			2.603.695,82	50,26%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
TRESOR	201809	BDT 16022024 5 50 30 ans	165	129.477,88	21.363.850,20	4,10%
TRESOR	201807	BDT 14072023 3 80 2 ans	3	102.389,63	307.168,89	0,06%
TRESOR	201793	BDT 170823 4 75 20 ans	108	115.704,61	12.496.097,88	2,40%
TRESOR	201792	BDT 200623 4 20 10 ans	370	110.400,56	40.848.207,20	7,85%
TRESOR	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	270	115.554,62	31.199.747,40	5,99%
TRESOR	201328	BDT du 31/03/2014 5 à 15 20 ans	100	125.742,92	12.574.292,00	2,41%
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	227	103.500,09	23.494.520,43	4,51%
TRESOR	201344	BDT du 19/02/2015 5 65 à 20 ans	160	125.756,35	20.120.016,00	3,86%
TRESOR	201822	BDT 14032024 4 75 15 ans	100	122.047,58	12.204.758,00	2,34%
TRESOR	201837	BDT 18092024 4 00 10 ans	75	110.649,45	8.298.708,75	1,59%
TRESOR	201841	BDT 18072024 4 25 15 ans	500	113.262,76	56.631.380,00	10,88%
TRESOR	201862	BDT 15072024 3 30 5 ans	87	103.637,14	9.016.431,18	1,73%
TRESOR	201870	BDT 16072025 3 65 à 15 ans	43	102.734,92	4.417.601,58	0,85%
TRESOR	201873	BDT 19042025 4 50 30 ans	50	103.248,76	5.162.438,00	0,99%
TRESOR	201236	BDT du 14/08/2013 5 25 à 15 ans	270	110.484,13	29.830.715,10	5,73%
TRESOR	201331	BDT du 06/08/2014 5 45 à 15 ans	350	113.424,20	39.698.470,00	7,62%
TRESOR	201868	BDT 12082024 2 85 à 2 ans	219	101.441,46	22.215.679,74	4,27%
TRESOR	201558	BDT 140420 2 50 à 5 ans	3	101.756,27	305.268,81	0,06%
CEMENTS DU MAROC	1050	CEMENTS DU MAROC	4106	1.880,00	7.719.280,00	1,48%
JET CONTRACTORS	1108	JET CONTRACTORS	51	1.890,00	96.390,00	0,02%
WAFIA ASSURANCE	1092	WAFIA ASSURANCE	1	4.460,00	4.460,00	0,00%
AKDITAL	1258	AKDITAL	7397	1.052,00	7.781.644,00	1,49%
ARADEI CAPITAL	1246	ARADEI CAPITAL	27	479,95		

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Dividendes Plus est le Fonds Actions. L'objectif du Fonds est de permettre à ses porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective de valeurs mobilières et autres titres de créances marocaines. Le Fonds sera investi en permanence à hauteur de 85% minimum de son actif net. Le pourcentage restant sera investi en titres du marché monétaire en attendant de saisir des opportunités sur le marché actions.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le marché action a clôturé l'année 2024 en hausse de 22,16% pour le MASI.

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

L'OPCMV Capital Dividendes Plus affiche une performance de 28,11% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4.579.634,82	3.653.510,43
ACTIONS	4.479.292,00	3.553.164,21
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	100.342,82	100.340,46
AUTRES TITRES		5,76
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	4.579.634,82	3.653.510,43
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	131.363,96	69.271,38
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	131.363,96	69.271,38
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	131.363,96	69.271,38
Total GENERAL = I+II+III	4.710.998,78	3.722.781,81

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	4.482.554,48	3.480.290,81
CAPITAL EN DEDUIT D'EXERCICE	2.037.433,18	2.048.067,52
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-675.982,58	-1.538.386,74
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.289,13	-3.168,60
REPORT A NOUVEAU (B)	104.901,02	-26.331,39
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17.471,98	18.845,64
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	17.471,98	18.845,64
TOTAL I=A+B+C+D+E	4.482.554,48	3.499.046,45
PASSIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	201.019,28	200.715,38
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	100.664,76	100.373,80
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	100.354,53	100.341,58
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	27.425,02	23.019,98
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	27.425,02	23.019,98
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	228.444,30	223.735,36
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL = I+II+III	4.710.998,78	3.722.781,81

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	115.816,83	99.406,44
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	115.816,83	99.406,44
PRODUITS SUR ACTIONS	115.816,83	99.406,44
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR 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)	3.418,91	2.993,54
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	113,71	98,32
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	113,71	98,32
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	3.305,20	2.895,22
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	112.397,92	96.412,90
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	94.925,94	77.567,26
CHARGES EXTERNES	94.925,94	77.567,26
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+D-C)	17.471,98	18.845,64
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
COMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	17.471,98	18.845,64

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	112.397,92	96.412,90	15.985,02	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	17.471,98	18.845,64		1.373,66
RESULTAT A AFFECTER (A)	17.471,98	18.845,64		1.373,66
PRODUITS CAPITALISES (B)	967.325,18	443.031,13	524.294,05	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Values réalisées	104.901,02	25.063,12	79.837,90	
Augmentation des différences d'estimations	862.424,16	417.968,01	444.456,15	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-1.289,13	-55.163,20		53.874,07
Moins Values réalisées		51.994,51		51.994,51
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	1.289,13	3.168,69	1.879,56	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B+C)	966.036,05	387.867,93	578.168,12	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	983.508,03	406.713,57	576.794,46	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	3.499.046,45	3.092.332,88	406.713,57	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+F+(G)	4.482.554,48	3.499.046,45	983.508,03	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	6.791,74	5.301,59	1.490,16	
Résultat à affecter (A)	17.471,98	18.845,64		1.373,66
Actif net de clôture (B)	4.482.554,48	3.499.046,45	983.508,03	
Nombre d'actions ou de parts (C)	660,00	660,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	6.791,74	5.301,59	1.490,16	
Dont part capital (B - A) / C	6.765,27	5.273,03	1.492,24	
Dont part revenu (A / C)	26,47	28,56		2,08

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	4.479.329,80	3.553.164,21	115.816,83	99.406,44
ACTIONS COTEES	4.479.292,00	3.553.164,21	115.816,83	99.406,44
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	100.342,82	100.340,46		
TITRES DONNES EN PENSION	100.342,82	100.340,46		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES		5,76		
TOTAL	4.579.634,82	3.653.510,43	115.816,83	99.406,44
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
OPERATIONS FINANCIERES	131.363,96	69.271,38		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	131.363,96	69.271,38		
AUTRES				
TOTAL	131.363,96	69.271,38		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	660,00	660,00
Valeur liquidative de fin de période	6.791,74	5.301,59

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	104.901,02		25.063,60	51.994,51
ACTIONS COTEES	104.901,02		25.063,60	51.994,51
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCPT		8,52		
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	104.901,02		25.063,60	51.994,51

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	18.845,64
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	18.845,64	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	18.845,64	TOTAL	18.845,64

POLITIQUE DE L'OPCMV
DISTRIBUTION
CAPITALISATION
X AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS DEBITEUR (D)	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVE
-------------------------	-------	--------------	---------------	-------------------

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Imtiyaz Croissance investira son actif en actions, certificats d'investissement, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM « Obligations », et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM « Obligations », et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire. Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le marché action a clôturé l'année 2024 en hausse de 22,16% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 8,12% sur la même période.

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

Le fonds Capital Imtiyaz Croissance a enregistré une performance de 13,69% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.254.268,56	1.077.613,16
ACTIONS	565.175,62	381.226,52
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	74.817,40	72.313,64
BONS DU TRESOR	614.337,78	624.069,48
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES	-62,24	3,52
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1.254.268,56	1.077.613,16
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	99.295,56	113.197,85
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	99.295,56	113.197,85
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	99.295,56	113.197,85
Total GENERAL = I+II+III	1.353.564,12	1.190.811,01

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX QU'ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1.322.681,84	1.166.021,26
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.193.492,58	1.179.315,32
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	116.110,49	-4.445,41
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-763,06	-262,69
REPORT A NOUVEAU (B)	13.831,83	-7.595,96
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	29.111,84	23.025,91
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	29.111,84	23.025,91
TOTAL I = A+B+C+D+E	1.351.793,68	1.189.047,17
PASSIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	116,01	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	118,01	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.770,44	1.647,83
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1.770,44	1.647,83
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	1.353.564,12	1.190.811,01

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	35.557,67	29.030,36
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	35.557,67	28.979,36
PRODUITS SUR ACTIONS	12.728,69	10.817,03
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	22.828,98	18.162,33
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		51,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		51,00
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	66,77	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	66,77	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		66,77
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	35.557,67	28.963,59
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6.445,83	5.937,68
CHARGES D'ENTRETIEN		
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C+D)	29.111,84	23.025,91
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	29.111,84	23.025,91

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	35.557,67	28.963,59	6.594,08	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	29.111,84	23.025,91	6.085,93	
RESULTAT A AFFECTER (A)	29.111,84	23.025,91	6.085,93	
PRODUITS CAPITALISES (B)	134.387,73	59.461,87	74.925,86	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Values réalisées	13.831,83	10.269,47	3.562,36	
Augmentation des différences d'estimations	120.555,90	49.192,40	71.363,50	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-763,06	-18.118,12	17.355,06	
Moins Values réalisées				
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	753,06	252,69		500,37
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	133.634,67	41.343,79	92.290,92	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	162.746,51	64.369,66	98.376,85	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.189.047,17	1.124.677,51	64.369,66	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.351.793,68	1.189.047,17	162.746,51	

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	58.773,63	51.697,70	7.075,93	
Résultat à affecter (A)	29.111,84	23.025,91	6.085,93	
Actif net de clôture (B)	1.351.793,68	1.189.047,17	162.746,51	
Nombre d'actions ou de parts (C)	23,00	23,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	58.773,63	51.697,70	7.075,93	
Dont part capital (B - A) / C	57.507,90	50.696,58	6.811,33	
Dont part revenu (A / C)	1.265,73	1.001,13	264,61	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	565.175,62	381.226,52	12.728,69	10.817,03
ACTIONS COTEES	565.175,62	381.226,52	12.728,69	10.817,03
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	74.817,40	72.313,64		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	74.817,40	72.313,64		
BONS DU TRESOR	614.337,78	624.069,48	22.828,98	18.162,33
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				51,00
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				51,00
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES	-62,24	3,52		
TOTAL	1.254.268,56	1.077.613,16	35.557,67	29.030,36
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	99.295,56	113.197,85		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	99.295,56	113.197,85		
AUTRES				
TOTAL	99.295,56	113.197,85		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	23,00	23,00
Valeur liquidative de fin de période	58.773,63	51.697,70

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEUR	PLUS VALEUR	MOINS VALEUR
ACTIONS	13.831,83		8.506,83	5.414,95
ACTIONS COTEES	13.831,83		8.506,83	5.414,95
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR			1.762,64	12.450,48
BONS DE TRESOR			1.762,64	12.450,48
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCP				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	13.831,83		10.269,47	17.865,43

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	23.025,91
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23.025,91	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	23.025,91	TOTAL	23.025,91

POLITIQUE DE L'OPCVM
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS DEBITEUR (D)	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
-------------------------	-------	--------------	---------------	--------------------

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Capital Immobilier sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.
Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le marché action a clôturé l'année 2024 en hausse de 22,16% pour le MASI.

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

Le fonds Capital IMMOBILIER a enregistré une performance de 33,18% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	947.471,72	645.460,85
ACTIONS	930.293,77	645.459,73
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	17.097,75	
AUTRES TITRES	80,20	1,12
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	947.471,72	645.460,85
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	15.862,59	52.708,77
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	15.862,59	52.708,77
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	15.862,59	52.708,77
Total GENERAL = I+II+III	963.334,31	698.169,62

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	918.779,38	688.572,81
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	787.419,49	804.334,49
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	142.346,33	-73.055,59
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-715,52	-207,40
REPORT A NOUVEAU (B)	9.733,08	-41.568,09
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.774,90	4.947,09
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	4.774,90	4.947,09
TOTAL I = A+B+C+D+E	923.554,28	693.459,90
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	34.195,50	
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	17.097,75	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		231,01
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	5.584,53	4.478,71
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
TITRES CREDITEURS	5.584,53	4.478,71
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	39.780,03	4.709,72
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	963.334,31	698.169,62

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	24.120,21	20.260,27
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	24.120,21	20.260,27
PRODUITS SUR ACTIONS	24.120,21	20.260,27
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS	16,74	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	16,74	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	24.103,47	20.260,27
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	19.327,90	15.313,18
CHARGES EXTERNES	19.327,90	15.313,18
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (H-C-D)	4.774,90	4.947,09
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (H-E-F)	4.774,90	4.947,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	24.102,22	20.260,27	3.842,55	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.774,90	4.947,09		172,19
RESULTAT A AFFECTER (A)	4.774,90	4.947,09		172,19
PRODUITS CAPITALISES (B)	226.035,00	121.821,97	104.213,03	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	9.733,08	1.080,24	8.652,84	
Augmentation des différences d'estimations	216.301,92	120.741,73	95.560,19	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-715,52	-42.955,33		42.239,81
Moins Valeurs réalisées				
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	715,52	297,40		418,12
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)+(C)	225.319,48	78.866,64	146.452,84	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	230.094,38	83.813,73	146.280,65	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)				
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	693.459,90	609.646,17		83.813,73
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	923.554,28	693.459,90		230.094,38

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	1.524,01	1.144,32	379,69	
Resultat à affecter (A)	4.774,90	4.947,09		172,19
Actif net de clôture (B)	923.554,28	693.459,90	230.094,38	
Nombre d'actions ou de parts (C)	606,00	606,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.524,01	1.144,32	379,69	
Dont part capital (B - A) / C	1.519,13	1.139,16	379,98	
Dont part revenu (A / C)	7,87	8,16		0,29

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	930.293,77	645.459,73	24.120,21	20.260,27
ACTIONS COTEES	930.293,77	645.459,73	24.120,21	20.260,27
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	17.097,75			
TITRES DONNES EN PENSION	17.097,75			
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES	80,20	1,12		
TOTAL	947.471,72	645.460,85	24.120,21	20.260,27
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	15.862,59	52.708,77		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	15.862,59	52.708,77		
AUTRES				
TOTAL	15.862,59	52.708,77		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	606,00	606,00
Valeur liquidative de fin de période	1.524,01	1.144,32

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEUR	PLUS VALEUR	MOINS VALEUR
ACTIONS	9.733,08		1.066,88	42.657,93
ACTIONS COTEES	9.733,08		1.066,88	42.657,93
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCVM				
AUTRES TITRES				
TOTAL	9.733,08		1.066,88	42.657,93

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	4.947,09
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.947,09	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	4.947,09	TOTAL	4.947,09

POLITIQUE DE L'OPCVM
DISTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des BDT et celui des instruments monétaires

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2024 une performance de 3,47%

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2.217.648.176,85	4.521.124.909,93
ACTIONS		
OBLIGATIONS	905.747.073,76	1.342.136.730,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	191.271.297,21	626.993.899,07
TITRES D'OPCMV	72.536.616,60	91.454.622,00
BONS DU TRESOR	660.990,63	744.425.530,56
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	1.048.754.179,91	1.718.114.127,62
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	32.123.778,18	34.868.016,89
COUPONS A RECEVOIR	32.123.778,18	34.868.016,89
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-2.061.627,69	212.220.456,00
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-2.061.627,69	212.220.456,00
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		60.145.456,78
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		60.145.456,78
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	2.247.710.327,32	4.828.358.839,60
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		362.945,94
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	200.762.739,73	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	314.049,72	362.945,94
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	201.076.789,45	362.945,94
Total GENERAL= I+II+III	2.448.787.116,77	4.828.721.785,54

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX QU'ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1.094.941.746,76	1.775.187.103,36
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.817.598.928,21	5.072.287.201,61
EMISSIIONS ET RACHATS	-734.742.920,57	-3.305.726.740,40
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	9.745.953,55	7.534.540,32
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2.339.781,51	-7.917.998,17
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-5.616.748,28	2.200.760,98
COMPTES DE REGULARISATION	-5.616.748,28	2.200.760,98
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	34.182.561,12	49.745.602,25
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	34.182.561,12	49.745.602,25
TOTAL I=A+B+C+D+E	1.123.507.553,59	1.825.133.466,59
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	1.323.842.343,80	3.000.238.268,06
OPERATIONS D'ACQUISITION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	1.068.142.142,55	1.645.923.237,96
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	255.800.201,25	1.354.313.030,10
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1.337.219,38	3.352.050,89
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.337.219,38	3.352.050,89
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	1.325.279.563,18	3.003.588.319,95
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	2.448.787.116,77	4.828.721.785,54

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	84.333.089,55	138.755.320,00
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFUILLE	78.568.873,49	128.089.873,17
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	42.689.819,26	69.540.156,14
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	15.385.719,63	20.341.812,63
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	20.340.342,50	38.191.261,38
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	152.932,10	16.643,02
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	5.764.276,06	10.665.458,83
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	762.739,73	192.849,72
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.001.536,33	10.472.609,11
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	5.105.800,60	5.513.442,62
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFUILLE	9.613,13	7.551,94
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	6.131,13	7.551,94
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	5.096.187,47	5.505.890,68
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	5.096.187,47	5.505.890,68
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	79.227.288,95	133.241.889,38
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	6.429.532,08	13.835.769,91
CHARGES PERSONNELLES	6.429.532,08	13.835.769,91
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (II-C-D)	72.797.756,87	119.406.119,47
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	38.615.195,75	69.660.517,22
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	34.182.561,12	49.745.602,25

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	79.227.288,95	133.241.889,38	54.014.600,43	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	72.797.756,87	119.406.119,47	46.608.362,60	
RESULTAT A AFFECTER (A)	34.182.561,12	49.745.602,25	15.563.041,13	
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.924.368,46	34.096.709,45	24.172.340,99	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	7.712.955,23	9.940.234,40	2.227.279,17	
Augmentation des différences d'estimations	2.211.413,23	24.156.475,05	21.945.061,82	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-5.373.173,72	-17.858.232,57	12.485.058,85	
Moins Valeurs réalisées	5.373.173,72	17.858.232,57	12.485.058,85	
Diminution des différences d'estimations				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B+C)	4.551.194,74	16.238.476,88	11.687.282,14	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	38.733.755,86	65.984.079,13	27.250.323,27	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-740.359.668,86	-3.301.825.978,42	2.561.466.310,56	
Subscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	18.815.967.033,01	26.065.569.087,53	7.249.602.054,52	
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	19.556.326.701,87	29.367.055.066,95	9.810.728.365,08	
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.825.133.466,59	5.060.675.366,88	3.235.541.900,29	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.123.507.553,59	1.825.133.466,59	701.625.913,00	

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOUVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	32.123.778,18		32.123.778,18	
COUPONS A RECEVOIR	32.123.778,18		32.123.778,18	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME	200.762.739,73		200.762.739,73	

TABLEAU DES DETTES

	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1.337.219,38	11,8%	1.337.219,38	11,8%				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1.337.219,38	11,8%	1.337.219,38	11,8%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
TRESOR	201805	BDT 13022023 3 37 2 ans	3000	100.339,67	301.019.010,00	13,73%
TRESOR	200993	BDT du 01032010 4 20 à 15 ans	355	103.769,36	36.838.122,80	1,68%
TRESOR	201786	BDT 1902023 3 10 2 ans	620	102.654,83	63.474.115,00	2,34%
MAGHREBAIL	100040	BSF MAGHREBAIL 19042021 2 33 4 ans	620	25.348,49	15.716.063,80	0,72%
OBI CAPITAL GROUP	9512	OBI O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	1235	101.401,16	125.230.432,60	5,17%
MAGHREBAIL	100812	BSF MAGHREBAIL 130720 2 53 à 5 ans	1299	20.166,05	26.195.698,95	1,19%
MAGHREBAIL	100961	BSF MAGHREBAIL 10102024 3 39 4 ans	500	101.150,87	50.575.435,00	2,11%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	OBI FEC B du 120719 2 97 15 ans	1000	67.979,33	67.979.330,00	3,10%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	OBI FEC 19072018 3 12 à 10 ans	1295	102.044,68	132.147.860,60	6,03%
OBI CAPITAL GROUP	9514	OBI O Capital Group 071220 2 73 7 ans	840	100.453,81	84.381.200,40	3,85%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	9498	OBI ADDOHA 26022021 4 71 7 ans	10	84.269,49	842.694,90	0,04%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	9511	OBI ADDOHA DU 020921 TRONC B 4 54 TR 6 ANS	80	12.002,93	1.024.234,40	0,05%
OCF SA	9302	OBI SUB C OCF 231216 3 28 TR	357	100.377,43	35.834.742,51	1,63%
OCF SA						

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des BDT et celui des instruments monétaires

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

Le fonds a enregistré sur l'année 2024 une performance de 2,77%

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	218.651.653,85	459.907.460,86
ACTIONS		
OBLIGATIONS	57.934.423,25	72.514.201,67
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	53.669.419,21
TITRES D'OPCMV	44.566.812,00	45.474.318,84
BONS DU TRESOR	8.285,98	204.984.292,63
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	116.142.132,62	83.265.228,51
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	138.811.383,65	150.102.586,38
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	138.811.383,65	150.102.586,38
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	354.463.007,50	610.010.047,21
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	337.421,74	290.292,19
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	337.421,74	290.292,19
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	337.421,74	290.292,19
Total GENERAL = I+II+III	354.800.429,24	610.300.339,40

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	211.911.766,68	514.840.110,04
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	524.051.723,89	1.989.411.309,25
EMISSIONS ET RACHATS	-315.079.320,32	-1.461.900.788,77
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	1.501.843,79	1.113.949,44
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	1.437.719,30	6.215.600,14
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES		
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU	1.267.460,74	-833.887,18
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION	1.267.460,74	-833.887,18
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	4.990.712,96	11.159.450,41
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	4.990.712,96	11.159.450,41
TOTAL I = A+B+C+D+E	218.169.940,38	525.165.673,27
PASSIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	136.297.867,02	84.553.518,39
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	116.150.418,60	84.553.518,39
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	20.147.448,42	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	332.621,83	581.147,74
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
TITRES CREDITEURS	332.621,83	581.147,74
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	136.630.488,85	85.134.666,13
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	354.800.429,24	610.300.339,40

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	15.423.696,80	31.561.040,38
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	7.132.174,84	9.061.484,54
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	2.878.761,74	3.310.962,99
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	1.940.837,30	2.869.776,43
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	2.332.575,80	2.880.745,14
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	8.271.521,96	22.499.555,82
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	8.271.521,96	22.499.555,82
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	71.155,34	41.265,46
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	55,72	
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	71.099,62	41.265,46
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	71.099,62	41.265,46
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	15.352.541,46	31.519.774,92
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	2.211.828,98	4.620.997,64
CHARGES EXTÉRIEURES	2.211.828,98	4.620.997,64
IMPÔTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I-C-D)	13.140.712,48	26.898.777,28
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	8.149.999,52	15.739.326,87
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	8.149.999,52	15.739.326,87
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	4.990.712,96	11.159.450,41

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	15.352.541,46	31.519.774,92		16.167.233,46
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13.140.712,48	26.898.777,28		13.758.064,80
RESULTAT A AFFECTER (A)	4.990.712,96	11.159.450,41		6.168.737,45
PRODUITS CAPITALISES (B)	2.022.351,34	7.694.276,91		5.671.925,57
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	1.634.656,99	6.257.311,73		4.622.654,74
Augmentation des différences d'estimations	387.694,35	1.436.965,18		1.049.270,83
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-196.937,60	-41.711,59		155.226,01
Moins Valeurs réalisées	196.937,60	41.711,59		155.226,01
Diminution des différences d'estimations				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	1.825.413,74	7.652.565,32		5.827.151,58
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	6.816.126,70	18.812.015,73		11.995.889,03
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-313.811.859,58	-1.462.734.655,95	1.148.922.796,37	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	2.674.992.600,98	14.223.233.810,32		11.548.241.209,36
Rachats (y compris comptes de régularisation)	2.988.804.460,54	15.685.968.466,27	12.697.164.005,73	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	525.165.673,27	1.969.088.313,49		1.443.922.640,22
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	218.169.940,38	525.165.673,27		306.995.732,88

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				

TABLEAU DES DETTES

	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	332.621,83	15,25%			332.621,83	15,25%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	332.621,83	15,25%			332.621,83	15,25%		
EMPRUNTS A TERME								

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
TRESOR	201805	BDT 13022023 3 37 2 ans	654	100.339,67	65.622.144,18	19,61%
O CAPITAL GROUP	9512	Obi O CAPITAL GROUP 110821 2 12 7 ans	100	101.401,16	10.140.116,00	3,03%
OCF SA	9362	Obi SUB OCF C 140518 3 00 TR	143	102.587,24	14.669.975,32	4,38%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obi ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	6090	94,96	578.306,40	0,17%
O CAPITAL GROUP	9514	Obi O Capital Group 071220 2 7 3 7 ans	215	100.453,81	21.597.569,15	6,45%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9373	OBL FEC 19072018 3 12 a 10 ans	50	102.044,68	5.102.234,00	1,52%
FONDS D EQUIPEMENT COMMUNAL	9403	Obi FEC B du 120719 2 97 15 ans	86	67.979,33	5.846.222,38	1,75%
OCF SA	141161	BT OCP 28042023 2 84 26 semaines	300	101.269,42	30.380.826,00	9,08%
FCP IRGAM MONETAIRE	3690	FCP IRGAM MONETAIRE	93000	152,44	14.176.920,00	4,24%
CAPITAL TRUST TRESORERIE	3795	CAPITAL TRUST TRESORERIE	24700	1.230,36	30.389.892,00	9,08%
--	50	Pensions reçues			135.811.353,65	40,58%
--	51400	Solde Banque (Dirhams)			337.421,74	0,10%
TOTAL ACTIF					334.652.980,82	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	-116 150 418,60
Actifs Net	218 169 940,39
Nombre d'actions ou de parts	174 980,000

(*) encours emprunts de titres : 20 147 448,42

Signature: BANK OF AFRICA
Signature: BMCE CAPITAL GESTION

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	174.980,00	

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds industriel Capital participations recherche à long terme une performance significative du capital investi tout en assurant une maîtrise du risque par une méthode de gestion dynamique et sélective. Les actifs du FCP seront investis en actions cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca, titres de créances négociables, obligations et emprunts nationaux, ainsi que tout autre titres du marché monétaire tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois la proportion d'actions investies doit représenter 60% au moins des actifs du fonds et celle des titres d'OPCVM ne dépassera pas 10% des actifs.

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

A l'issue de l'année 2024, le MASI a enregistré une hausse de 22,16%

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

Le fonds Capital Participations a enregistré une performance de +44,88% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUEILLE TITRES ACHETEUR (C)	288.016.192,08	149.164.889,70
ACTIENS	288.016.192,08	149.164.889,70
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		3.811.847,56
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		3.811.847,56
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	288.016.192,08	152.976.737,26
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	28.049.778,60	1.843.288,94
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	28.049.778,60	1.843.288,94
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	28.049.778,60	1.843.288,94
Total GENERAL = I+II+III	316.065.970,68	154.820.026,19

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	307.918.706,77	183.100.212,20
CAPITAL EN DÉSÉT D'EXERCICE	126.137.245,18	175.789.243,80
ÉMISSIONS ET RACHATS	80.632.851,60	-23.672.781,67
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	701.317,68	163.147,11
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	54.297.347,06	-2.430.417,30
FRAIS DE NEGOCIATION	-749.127,44	-487.892,28
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	16.908.972,78	3.750.966,47
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-25.275,31	21.241,73
COMPTES DE REGULARISATION	-25.275,31	21.241,73
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	298.360,00	585.419,83
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	298.360,00	585.419,83
TOTAL I = A+B+C+D+E	308.191.791,46	153.706.873,76
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUEILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS D'ACQUISITION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	6.213.875,88	
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	6.213.875,88	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.660.303,34	1.113.152,43
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.660.303,34	1.113.152,43
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	7.874.179,22	1.113.152,43
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	316.065.970,68	154.820.026,19

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4.615.983,13	4.633.868,83
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4.615.983,13	4.633.868,83
PRODUITS SUR ACTIONS	4.615.983,13	4.633.868,83
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		1.305,24
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		1.305,24
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4.615.983,13	4.633.868,83
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		15,09
PRODUITS ACCESSOIRES		15,09
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	4.745.827,01	3.919.962,91
CHARGES FIXES	4.745.827,01	3.919.962,91
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (B-C-D)	-129.843,88	713.921,01
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	428.203,88	128.501,18
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	428.203,88	128.501,18
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (B-E-F)	298.360,00	585.419,83

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.615.983,13	4.633.868,83		17.885,70
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-129.843,88	713.921,01		843.764,89
RESULTAT A AFFECTER (A)	298.360,00	585.419,83		287.059,83
PRODUITS CAPITALISES (B)	79.188.985,32	20.267.017,52	58.921.967,80	
Commissions de souscriptions et de rachat	701.317,68	163.147,11	538.170,55	
Plus Values réalisées	21.769.849,23	5.790.162,66	15.979.686,57	
Augmentation des différences d'estimations	56.717.818,43	14.313.707,75	42.404.110,68	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-5.610.003,91	-2.518.088,47		3.091.915,44
Moins Values réalisées	4.860.876,47	2.030.196,19		2.830.680,28
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation	749.127,44	487.892,28		261.235,16
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	73.578.981,41	17.748.929,05	55.830.052,36	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	73.877.341,41	18.334.348,88	55.542.992,53	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	80.607.576,29	-23.651.539,94	104.259.116,23	
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	118.287.675,57	6.269.423,91	112.018.251,66	
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	37.680.099,28	29.920.963,85		7.759.135,43
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	153.706.873,76	159.024.064,82		5.317.191,06
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	308.191.791,46	153.706.873,76	154.484.917,70	

TABLEAU D'ANALYSE DE VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	9.051,15	6.247,49	2.803,67	
Resultat à affecter (A)	298.360,00	585.419,83		287.059,83
Actif net de clôture (B)	308.191.791,46	153.706.873,76	154.484.917,70	
Nombre d'actions ou de parts (C)	34.050,00	24.603,00	9.447,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	9.051,15	6.247,49	2.803,67	
Dont part capital (B - A) / C	9.042,39	6.223,69	2.818,70	
Dont part revenu (A / C)	8,76	23,79		15,03

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	288.016.192,08	149.164.889,70	4.615.983,13	4.633.868,83
ACTIONS COTEES	288.016.192,08	149.164.889,70	4.615.983,13	4.633.868,83
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				1.305,24
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				1.305,24
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	288.016.192,08	149.164.889,70	4.615.983,13	4.633.868,83
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	28.049.778,60	1.843.288,94		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	28.049.778,60	1.843.288,94		
AUTRES				
TOTAL	28.049.778,60	1.843.288,94		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	34.050,00	24.603,00
Valeur liquidative de fin de période	9.051,15	6.247,49

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	21.769.849,23	4.860.876,47	5.790.162,66	2.030.196,19
ACTIONS COTEES	21.769.849,23	4.860.876,47	5.790.162,66	2.030.196,19
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR				
BONS DE TRESOR				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	21.769.849,23	4.860.876,47	5.790.162,66	2.030.196,19

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le marché action a clôturé l'année 2024 en hausse de 22,16% pour le MASI. Le MBI a affiché une performance de 8,12% sur la même période.

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

Le fonds Medersat.com a enregistré une performance de 10,62% sur l'année 2024.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5.656.629,69	5.122.985,93
ACTIONS	2.065.567,17	1.427.346,70
OBLIGATIONS	355.340,32	414.351,66
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	174.585,94	170.236,71
BONS DU TRESOR	3.061.037,70	3.111.048,30
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	98,56	2,56
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	5.656.629,69	5.122.985,93
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	85.421,71	69.188,34
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
COMPTES A VUE		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	85.421,71	69.188,34
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	85.421,71	69.188,34
Total GENERAL = I+II+III	5.742.051,40	5.192.174,27

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	5.571.547,80	5.063.291,92
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	5.010.738,89	4.993.891,63
EMISSIIONS ET RACHATS	-661,39	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	0,68	
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	521.411,44	52.217,09
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.470,49	-542,16
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	41.482,66	17.526,36
REPORT A NOUVEAU (B)	63,01	79,67
REPORT A NOUVEAU	63,01	79,67
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	168.140,56	126.229,42
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	168.140,56	126.229,42
TOTAL I = A+B+C+D+E	5.739.751,37	5.189.511,01
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	460,73	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	460,73	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	2.300,03	2.292,53
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2.300,03	2.292,53
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2.300,03	2.292,53
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	5.742.051,40	5.192.174,27

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	176.653,74	134.077,10
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	176.653,74	131.866,59
PRODUITS SUR ACTIONS	48.182,59	40.984,41
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	11.377,25	12.685,38
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	117.093,90	78.196,80
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		2.210,51
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		2.210,51
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	176.653,74	134.077,10
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)		
CHARGES EXTERNES	8.498,90	7.847,68
IMPOTS ET TAXES	8.498,90	7.847,68
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	168.154,84	126.229,42
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	14,28	14,28
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	168.140,56	126.229,42

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	176.653,74	134.077,10	42.576,64	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	168.154,84	126.229,42	41.925,42	
RESULTAT A AFFECTER (A)	168.140,56	126.229,42	41.911,14	
PRODUITS CAPITALISES (B)	510.535,23	225.319,72	285.215,51	
Commissions de souscriptions et de rachat	0,68	0,68		
Plus Values réalisées	41.540,15	36.756,56	4.783,59	
Augmentation des différences d'estimations	468.994,40	188.563,16	280.431,24	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-1.527,96	-19.773,36	18.245,40	
Moins Values réalisées	57,47	19.231,21	19.173,74	
Diminution des différences d'estimations				928,34
Frais de négociation	1.470,49	542,15		
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)+(C)	509.007,27	205.546,36	303.460,91	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	677.147,83	331.775,78	345.372,05	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-126.907,47	-110.747,84		16.159,63
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	661,39			661,39
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	126.246,08	110.747,84		115.498,24
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.189.511,01	4.968.483,07	221.027,94	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	5.739.751,37	5.189.511,01	550.240,36	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	711,15	642,90	68,25	
Resultat à affecter (A)	168.140,56	126.229,42	41.911,14	
Actif net de clôture (B)	5.739.751,37	5.189.511,01	550.240,36	
Nombre d'actions ou de parts (C)	8.071,00	8.072,00		1,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	711,15	642,90	68,25	
Dont part capital (B - A) / C	690,32	627,26	63,06	
Dont part revenu (A / C)	20,83	15,64	5,20	

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	2.065.567,17	1.427.346,70	48.182,59	40.984,41
ACTIONS COTEES	2.065.567,17	1.427.346,70	48.182,59	40.984,41
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	355.340,32	414.351,66	11.377,25	12.685,38
OBLIGATIONS ORDINAIRES	355.340,32	414.351,66	11.377,25	12.685,38
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	174.585,94	170.236,71		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	174.585,94	170.236,71		
BONS DU TRESOR	3.061.037,70	3.111.048,30	117.093,90	78.196,80
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				2.210,51
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES	98,56	2,56		
TOTAL	5.656.629,69	5.122.985,93	176.653,74	134.077,10
AUTRE REVENUS FINANCIERS	85.421,71	69.188,34		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	85.421,71	69.188,34		
AUTRES				
TOTAL	85.421,71	69.188,34		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	8.071,00	8.072,00
Valeur liquidative de fin de période	711,15	642,90

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALUES	MOINS VALUE	PLUS VALUE	MOINS VALUE
ACTIONS	41.540,15	57,47	9.743,00	19.231,21
ACTIONS COTEES	41.540,15	57,47	9.743,00	19.231,21
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR			26.902,80	
BONS DE TRESOR			26.902,80	
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TGN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES			110,76	
FCPT				
OPCR				
AUTRES TITRES			110,76	
TOTAL	41.540,15	57,47	36.756,56	19.231,21

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	79,67	CAPITAL	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	DIVIDENDES	126.246,08
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	63,01

Exercice clos le 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La diversification des actifs investis offre aux porteurs de parts une rémunération conjuguant celle du long terme et du court terme

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

La gestion a maintenu ses orientations quant à la politique d'allocation en diversifiant ses placements entre le marché des BT et celui de la dette privée

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

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de 8,16% sur 2024

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	110.976.472,11	123.807.040,18
ACTIONS	332.920,00	198.666,00
OBIGATIONS	46.390.295,74	52.265.942,25
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		
BONS DU TRESOR	62.227.382,08	59.866.157,40
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	2.025.874,24	11.476.274,53
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	9.933.627,33	9.933.627,33
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	120.910.099,44	123.807.040,18
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	376.353,69	471.925,52
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	376.353,69	471.925,52
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	376.353,69	471.925,52
Total GENERAL = I+II+III	121.286.453,13	124.278.965,70

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	117.922.360,10	111.212.621,37
CAPITAL EN DÉSUI D'EXERCICE	120.490.250,89	120.244.646,16
EMISSIIONS ET RACHATS	-1.734.003,19	-488.828,30
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.501.904,05	-6.980.615,31
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	266.236,74	-1.841.055,22
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU	-8.864,71	-8.864,71
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION	-8.864,71	-8.864,71
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	3.436.981,32	2.306.344,20
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.436.981,32	2.306.344,20
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		
TOTAL I=A+B+C+D+E	120.952.476,71	113.518.965,57
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		10.432.776,42
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	333.976,42	327.223,71
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	333.976,42	10.760.000,13
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL = I+II+III	121.286.453,13	124.278.965,70

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4.937.156,13	3.669.064,56
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4.905.652,12	3.557.062,18
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	2.221.575,84	1.491.649,99
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		60.413,50
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	2.684.076,28	2.004.998,75
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	31.504,01	112.002,38
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	31.504,01	112.002,38
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	213.764,13	189.396,58
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	213.764,13	189.396,58
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	213.764,13	189.396,58
I=RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4.723.392,00	3.479.667,98
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1.259.494,17	1.168.889,44
CHARGES EXTERNES	1.259.494,17	1.168.889,44
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II=RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	3.463.897,83	2.310.776,54
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	26.916,51	4.434,34
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	26.916,51	4.434,34
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III=RESULTAT NET A AFFECTER (II+E-F)	3.436.981,32	2.306.344,20

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.723.392,00	3.479.667,98	1.243.724,02	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.463.897,83	2.310.776,54	1.153.119,29	
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.436.981,32	2.306.344,20	1.130.637,12	
PRODUITS CAPITALISES (B)	6.239.315,86	310.420,00	5.928.895,86	
Commissions de souscriptions et de rachat				
Plus Valeurs réalisées	760.604,60	310.420,00	450.184,60	
Augmentation des différences d'estimations	5.478.711,26		5.478.711,26	
Augmentation des différences de change				
Charges capitalisées (C)	-501.918,14	-3.094.410,40	2.592.492,26	
Moins Valeurs réalisées	494.367,86	2.151.475,22	1.657.107,36	
Diminution des différences d'estimations		941.408,22	941.408,22	
Frais de négociation	7.550,28	1.528,96		6.021,32
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)+(C)	5.737.397,72	-2.783.990,40	8.521.388,12	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	9.174.379,04	-477.646,20	9.652.025,24	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-1.740.867,90	-488.828,30		1.252.039,60
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	1.740.867,90	488.828,30		1.252.039,60
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	113.518.965,57	114.485.440,07		966.474,50
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	120.952.476,71	113.518.965,57	7.433.511,14	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLE	DEFAVORABLE
Valeur liquidative de clôture	4.681,91	4.328,65	353,26	
Résultat à affecter (A)	3.436.981,32	2.306.344,20	1.130.637,12	
Actif net de clôture (B)	120.952.476,71	113.518.965,57	7.433.511,14	
Nombre d'actions ou de parts (C)	25.834,00	26.225,00		391,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4.681,91	4.328,65	353,26	
Dont part capital (B - A) / C	4.548,86	4.240,71	308,15	
Dont part revenu (A / C)	133,04	87,94	45,10	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	332.920,00	198.666,00		
ACTIONS COTEES	332.920,00	198.666,00		
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	46.390.295,79	52.265.942,25	2.221.575,84	1.491.649,99
OBLIGATIONS ORDINAIRES	46.390.295,79	52.265.942,25	2.221.575,84	1.491.649,99
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				60.413,50
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				60.413,50
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	62.227.382,08	59.866.157,40	2.684.076,28	2.004.998,75
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2.025.874,24	11.476.274,53	31.504,01	112.002,38
TITRES DONNES EN PENSION	2.025.874,24	11.476.274,53		
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	110.976.472,11	123.807.040,18	4.937.156,13	3.669.064,56
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	376.353,69	471.925,52		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	376.353,69	471.925,52		
AUTRES				
TOTAL	376.353,69	471.925,52		

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	25.834,00	26.225,00
Valeur liquidative de fin de période	4.681,91	4.328,65

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

CATEGORIES DE TITRES	31/12/2024		31/12/2023	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEUR	PLUS VALEUR	MOINS VALEUR
ACTIONS	192.735,60			
ACTIONS COTEES	192.735,60			
ACTIONS NON COTEES				
BONS DE TRESOR	567.869,00	494.367,86	162.483,50	2.141.076,72
BONS DE TRESOR	567.869,00	494.367,86	162.483,50	2.141.076,72
OBLIGATIONS			147.936,50	
OBLIGATIONS ORDINAIRES			147.936,50	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TGN				10.396,50
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				10.396,50
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
FCTP				
OPCM				
AUTRES TITRES				
TOTAL	760.604,60	494.367,86	310.420,00	2.151.475,22

