



Communication des Etats Financiers au 31 décembre 2024

OPCVM gérés par RED MED ASSET MANAGEMENT

- **FCP ALPHA BANQUES FUND**
- **FCP ALPHA DYNAMIC FUND**
- **FCP ALPHA GLOBAL**
- **FCP ALPHA INCOME FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE**
- **FCP ALPHA PERFORMANCE FUND**
- **FCP ALPHA SECURE FUND**
- **FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION**

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Le FCP ALPHA GLOBAL est un OPCVM « Obligations Court Terme » investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court Terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
L'objectif du FCP ALPHA GLOBAL est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement court terme à liquidité quotidienne, investi en dette privée et en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en surperformant son indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE
Commentaire OPCVM : Sur l'exercice 2024, le FCP ALPHA GLOBAL a réalisé une performance annuelle de 3,96%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,25% sur la même période.
Marché obligataire : Dans un contexte de stabilisation progressive de l'inflation, Bank Al-Maghrib a procédé, au cours du second semestre 2024, à une baisse de son taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 2,5%. Cette orientation monétaire plus accommodante s'est traduite par une délicate généralisée des taux sur le marché monétaire. Les taux de rendement des bons du Trésor, toutes maturités confondues, ont ainsi connu des replis notables entre décembre 2023 et décembre 2024, notamment sur les segments courts et intermédiaires.
Cette évolution reflète à la fois l'effet direct de la décision de la Banque centrale et une amélioration des anticipations du marché quant à l'orientation future des taux. Elle s'inscrit également dans un contexte de forte demande sur le compartiment primaire, ainsi que d'une gestion de trésorerie prudente de la part des investisseurs institutionnels.
En parallèle, la circulation fiduciaire poursuit sa tendance haussière, atteignant 628,5 MAD à fin 2024, contribuant au maintien d'un déficit monétaire structurel élevé. Face à cela, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions afin de préserver l'équilibre du système bancaire, via ses instruments classiques : avances à 7 jours, opérations de prêts garantis et swaps de change.
Enfin, les avers officiels de réserve se sont établis à 375,2 MAD à fin 2024, enregistrant une hausse annuelle de 2,1%, portée par la bonne tenue des réserves touristiques, des transferts des MRE et des investissements directs étrangers.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEBLLE TITRES ACHETEUR (C)	1 496 193 906,27	962 428 149,95
OBLIGATIONS	577 306 529,78	365 958 935,25
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	705 851 736,51	596 371 216,80
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	213 035 640,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	60,72	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	60,72	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	1 496 193 906,99	962 428 149,95
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	71 488 352,95	61 488 877,64
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	71 393 739,72	61 267 397,28
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	94 613,23	218 480,36
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (I)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III = H	71 488 352,95	61 488 877,64
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 567 682 319,94	1 023 914 027,59

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1 013 599 053,10	848 548 373,86
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	884 294 671,03	292 463 526,55
EMISSIONS ET RACHATS	126 800 048,96	585 904 049,78
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	7 043 064,16	2 272 335,86
FRAIS DE NEGOCIATION	-34 750,62	-39 336,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1 491 498,57	-1 042 199,33
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	7 130 076,61	10 201 142,21
COMPTES DE REGULARISATION (C)	7 130 076,61	10 201 142,21
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	34 246 611,06	36 816 788,72
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	34 246 611,06	36 816 788,72
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 054 871 729,17	886 566 907,89
PORTFEBLLE TITRES VENDEUR (F)	512 090 751,15	136 911 400,52
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-74,50	-618,05
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-74,50	-618,05
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	659 923,09	436 337,23
PERSONNEL		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	3 119,62	2 343,57
AUTRES CREDITEURS	656 902,47	433 466,29
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
TOTAL II = F+G+H+I+J	512 710 599,77	137 347 119,10
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (L)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 567 682 319,94	1 023 914 027,59

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	46 621 736,78	28 539 598,41
Produits sur actions		
Produits sur obligations	18 082 987,21	12 730 922,75
Produits sur titres de créances négociables	2 275 617,95	11 664 928,32
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	22 740 536,61	548 688,09
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 138 351,67	1 925 672,16
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	2 376 342,44	1 669 315,09
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,40	92,00
Charges sur opérations financières (B)	1 200 591,11	762 406,87
Charges sur acquisition et cession temporaire de titres	1 200 591,11	752 406,87
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières		
II- Résultat sur opérations financières (A-B)	45 421 144,67	27 787 191,44
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	5 395 226,94	3 444 080,63
Charges externes		
Impôts et taxes	119 987,94	75 012,68
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux Fonds de Gestion Budgets	5 275 239,00	3 369 067,95
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (H-C-D)	40 025 917,73	24 343 110,81
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-5 779 306,67	2 473 677,91
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-5 779 306,67	2 473 677,91
Acoples sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (H+E-F)	34 246 611,06	26 816 788,72

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS AB
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	45 421 144,67	27 787 191,44	17 633 953,23
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	40 025 917,73	24 343 110,81	15 682 806,92
RESULTAT A AFFECTER (A)	24 246 611,06	26 816 788,72	7 429 232,34
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 907 478,98	6 943 374,23	45 642,62
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00
Plus Values Réalisées	2 275 617,95	1 540 411,99	1 195 999,51
Aggravation des différences d'estimations	4 733 228,25	5 902 952,24	-1 130 034,59
Amortissement des différences de change	0,00	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	-779 943,65	-2 121 947,82	1 348 689,37
Moins Values Réalisées	-144 612,13	-2 092 571,00	1 207 958,89
Déduction des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00
Prix de négociation	-34 750,62	-39 336,00	4 585,38
Déduction des différences de change	0,00	0,00	0,00
RESULTAT CAPITAISE D = B-C	1 127 535,33	4 820 827,23	1 487 648,99
RESULTAT GLOBAL E = A+D	46 554 152,39	31 637 018,67	14 917 133,72
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	127 800 149,77	594 100 791,99	466 296 639,62
Scotisations (y compris compte de régal des revenus)	4 027 400 000,76	4 027 400 000,76	0,00
Rachats (y compris compte de régal des revenus)	4 851 298 181,73	4 431 294 777,04	-420 003 404,69
Distributions des bénéfices (exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE G	1 854 913 720,17	886 566 907,89	1 684 481 812,35

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	60,72	0,00	60,72	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	60,72	0,00	60,72	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	659 923,09	0,00	659 923,09	0,00
PERSONNEL				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
DEPOT A TERME	71 393 739,72	0,00	71 393 739,72	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	74,50	0,00	74,50	128,01
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	74,50	0,00	74,50	128,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	659 923,09	0,06	659 923,09	0,06
PERSONNEL				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
ETAT	3 119,62	0,00	3 119,62	0,00
AUTRES CREDITEURS	-99,00	0,00	-99,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	656 902,47	0,06	656 902,47	0,06
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEBLLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	577 306 529,78	365 958 935,25	18 092 987,21	12 730 922,75
OBLIGATIONS ORDINAIRES	577 306 529,78	365 958 935,25	18 092 987,21	12 730 922,75
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TEN	918 887 376,51	461 406 658,99	25 016 054,08	12 213 888,41
BON DE TRESOR	213 035 640,00	0,00	594 688,09	548 688,09
BILLET DE TRESORERIE	60 720 558,80	147 862 949,00	3 940 023,00	3 940 023,00
CERTIFICATS DE DEPOT	244 170 128,00	160 586 236,15	7 665 106,75	4 737 500,44
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	400 854 748,71	162 967 873,84	11 541 528,99	3 883 984,79
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
PARIS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	136 962 555,71	1 136 352,07	1 925 672,16
TITRES DONNES EN PERIODE	0,00	136 962 555,71	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PERIODE	0,00	0,00	1 136 352,07	1 925 672,16
AUTRES OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1 496 193 906,27	962 428 149,95	44 245 593,54	26 816 293,32

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

||
||
||

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA DYNAMIC FUND est un OPCVM « actions ».

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif de gestion du FCP ALPHA DYNAMIC FUND est de permettre aux porteurs de parts de disposer d'un outil de placement à long terme leur permettant de faire fructifier leur capital à travers une gestion active et dynamique sur le marché actions. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur l'année 2024, le FCP ALPHA DYNAMIC a réalisé une performance de +40,41%, contre +21,13% pour son Benchmark MASI.
Marché actions : Sur l'année 2024, le MASI a enregistré une hausse de +21,13%, principalement soutenue par les secteurs bancaire, transport, immobilier, santé et BTP. Cette performance s'est inscrite dans un contexte favorable pour le marché actions marqué par : des perspectives économiques encourageantes, une reprise solide des principaux secteurs, des résultats financiers robustes, une inflation maîtrisée et l'amorçage du cycle de baisse du taux directeur militant à l'entrée d'un arbitrage en faveur du marché actions vs. Par conséquent, le marché a connu une hausse significative des volumes échangés attestant de sa profondeur grandissante, traduisant ainsi un regain d'intérêt confirmé des investisseurs locaux et internationaux.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	946.874.550,79	293.263.245,17
ACTIONS	831.993.398,31	263.174.766,45
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	76.599.496,50	26.984.906,44
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	38.281.669,98	3.103.572,28
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	5.811.290,05
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	5.811.290,05
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		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	946.874.550,79	299.074.535,22
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	108.966,77	217.106,17
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	108.966,77	217.106,17
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III = H	108.966,77	217.106,17
TOTAL GENERAL = I+II+III	946.983.517,56	299.291.641,39

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	899.042.610,90	295.663.281,49
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	275.700.235,24	158.460.800,31
EMISSIONS ET RACHATS	411.529.369,31	113.343.688,21
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1.051.324,05	256.907,76
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	187.261.972,76	22.918.827,52
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.254.659,81	-857.542,67
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	25.754.369,35	1.640.600,34
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.551.797,24	861.257,47
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.551.797,24	861.257,47
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.368.990,93	2.094.523,80
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2.368.990,93	2.094.523,80
TOTAL I = A+B+C+D+E	902.963.399,07	288.619.062,76
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	42.220.727,63	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	42.220.727,63	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.799.390,86	672.578,63
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.799.390,86	672.578,63
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
TOTAL II = F+G+H+I+J	44.020.118,49	672.578,63
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	946.983.517,56	299.291.641,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	14.200.953,72	7.153.406,60
Produits sur actions	13.563.863,43	6.627.322,21
Produits sur obligations	0,00	65.753,37
Produits sur titres de créances négociables	51.022,40	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Tresor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	586.067,89	460.331,02
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-971,31	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-971,31	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Resultat sur opérations financières (A-B)	14.199.982,41	7.153.406,60
Autres produits de gestion (C)		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-13.026.226,20	-5.196.427,83
Charges extérieures	-92,37	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	-13.026.133,83	-5.196.427,83
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Resultat net de l'exercice (I+C-D)	1.173.756,21	1.956.978,80
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.195.234,72	137.545,00
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.195.234,72	137.545,00
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	2.368.990,93	2.094.523,80

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	14.199.982,41	7.153.406,63	7.046.578,78	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.173.756,21	1.956.978,80		-783.222,59
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.368.990,93	2.094.523,80	274.467,13	
PRODUITS CAPITALISES (B)	191.906.638,91	38.773.250,40	153.133.388,51	
Commissions de souscriptions et de rachats	1.051.324,05	256.907,76	794.416,27	
Plus Valeurs réalisées	26.512.169,62	4.985.079,62	21.527.090,00	
Augmentation des différences d'estimations	164.343.145,24	33.531.263,00	130.811.882,24	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	
CHARGES CAPITALISEES (C)	-3.012.460,06	-4.302.021,96	1.289.561,87	
Moins Valeurs réalisées	-757.800,27	-3.344.479,28	2.586.679,01	
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00	
Frais de négociation	-2.254.659,81	-957.542,67	-1.297.117,14	
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	188.894.178,83	34.471.228,44	154.422.950,39	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	191.264.817,74	38.584.456,24	154.687.417,61	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	413.081.166,56	114.204.945,68	298.876.220,87	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	487.166.827,58	134.342.669,23	352.824.158,35	
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-74.085.661,03	-20.137.723,55	-53.947.937,48	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	298.619.062,76	147.848.364,83	150.770.697,93	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)-(G)	902.963.399,07	298.619.062,76	604.344.336,31	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

COMPTES FINANCIERS-ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	108.966,77	217.106,17
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	108.966,77	217.106,17

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Marcclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	804.080,00	39.300,00	31.600.344,00	3,34
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	619,00	3.760,00	2.327.440,00	0,25
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	28.169,00	1.052,00	29.633.788,00	3,13
ALLIANCES	MA0000011819	ALLIANCES	109.110,00	480,00	52.372.800,00	5,53
ARADEI CAPITAL	MA0000012480	ARADEI CAPITAL	9.369,00	479,50	4.486.651,50	0,47
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTASANAD	28.090,00	127,50	3.581.475,00	0,38
ATILJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATILJARIWAFA BANK	268.871,00	569,00	152.997.599,00	16,16
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	5.393,00	66,00	355.938,00	0,04
BANK OF AFRICA	MA0000012726	Bank of Africa	31,00	3,00	95.790,00	0,01
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	84.250,00	205,00	17.271.250,00	1,82
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	100.752,00	275,00	27.706.800,00	2,93
BMCI	MA0000010811	BMCI	3.135,00	580,00	1.818.300,00	0,19
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	753,00	2.360,00	1.777.080,00	0,19
CFG	MA0000012627	CFG BANK	183.748,00	222,00	40.792.056,00	4,31
CIMENTIS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTIS DU MAROC	16.728,00	1.880,00	31.448.640,00	3,32
CMGP	MA0000011278	CMGP	80.918,00	290,00	23.466.220,00	2,48
CMT	MA0000011793	CMT	1.701,00	1.616,00	2.748.816,00	0,29
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	68.164,00	190,00	12.951.160,00	1,37
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	7.108,00	930,00	6.610.440,00	0,70
CIH	MA0000011454	CIH	16.522,00	395,00	6.526.190,00	0,69
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	5.000,00	259,00	1.297.500,00	0,14
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	2.679,00	638,00	1.709.200,00	0,18
EDOM	MA0000010357	EDOM	1.000,00	1.219,00	1.219.000,00	0,13
HIMORENTE INVEST	MA0000012819	HIMORENTE INVEST	39.405,00			

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA SECURE FUND est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligataire moyen et long terme », créances représentatives des créances de pension qui l'effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 4 et 8.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA SECURE FUND est d'offrir aux porteurs de parts un outil de placement sur un horizon moyen et long terme sur le marché des taux tout en privilégiant l'investissement en bons du Trésor et titres garantis par l'Etat marocain. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM :
Sur l'année 2024, le FCP ALPHA SECURE FUND a réalisé une performance annuelle de 7,97%, contre une performance du Benchmark MBI de 8,07%.

Marché obligataire :
Au cours de l'année 2024, les levées du Trésor ont suivi une stratégie d'anticipation et d'optimisation des coûts de financement. Après un pic en janvier (19,6 Mds MAD) et des levées soutenues au premier semestre, le Trésor a modifié ses interventions en fonction des besoins et de la courbe. Le marché a également été marqué par un assouplissement notable des conditions de financement, soutenu par la décision de la Banque Centrale de réduire son taux directeur à 2,5%. Cette orientation accommodante s'est traduite par une détente généralisée des taux sur l'ensemble de la courbe. Les baisses les plus marquées ont été observées sur les maturités longues, avec des replis de 80 pb sur le 20 ans et 79 pb sur le 30 ans. Les taux à 15 ans et 5 ans ont enregistré des diminutions respectives de 77 pb et 71 pb, tandis que le 10 ans a reculé de 68 pb.

Cette dynamique reflète l'impact des politiques monétaires sur les conditions de financement et a favorisé des levées orientées vers les maturités longues, optimisant ainsi le coût et la structure de la dette. Par ailleurs, le MBI Global a enregistré une performance annuelle de 8,07%, portée par la détente des taux.

Sur le marché primaire des Bons du Trésor, la demande des investisseurs s'est établie à 294,5 Mds MAD en baisse de 41% par rapport à l'année précédente. Le montant brut adjugé, hors séances d'échange, a totalisé 127 Mds MAD contre 186 Mds MAD un an auparavant, soit un taux de satisfaction des souscriptions de 43,1%. Cette évolution témoigne d'une gestion prudente et ciblée des besoins de financement dans un contexte de détente des taux.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	0,00	0,00
CONSTRUCTIONS	0,00	0,00
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	0,00
AMORTISSEMENTS	0,00	0,00
PROVISIONS	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0,00	0,00
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.515.577.320,69	1.249.845.787,44
ACTIONS	3.051.960,00	0,00
OBLIGATIONS	74.066.739,01	80.318.832,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	173.444.089,17	103.249.524,41
BON DE TRESOR	1.216.682.851,74	835.635.860,92
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	48.331.225,10	230.641.770,01
AUTRES TITRES	455,67	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G	1.515.577.320,69	1.249.845.787,44
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	165.805,89	1.904.961,91
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	165.805,89	1.904.961,91
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	165.805,89	1.904.961,91
TOTAL III = H	165.805,89	1.904.961,91
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.515.743.126,58	1.251.750.749,35

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1.422.652.261,98	1.219.115.533,57
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.230.175.643,75	570.244,84
EMISSIONS ET RACHATS	92.959.546,81	1.197.185.426,60
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	70.800.324,53	20.985.384,43
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	124.088,53	459.456,53
FRAIS DE NEGOCIATION	28.837.815,39	433.444,23
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	8.909.136,62	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	8.909.136,62	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-0,55	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-0,55	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	42.797.293,12	32.048.494,61
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	42.797.293,12	32.048.494,61
TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.474.358.691,14	1.251.164.028,18
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	40.536.403,89	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	40.536.403,89	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	848.031,55	586.721,18
PERSONNEL	0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	292,75	0,00
AUTRES CREDITEURS	72,17	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	847.666,63	586.721,17
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.515.743.126,58	1.251.750.749,35

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	63.260.278,66	11.111.416,17
Produits sur actions	4.922.909,84	139.683,75
Produits sur obligations	45.100.348,46	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	7.690.936,80
Produits sur Bons de Trésor	0,00	3.279.252,42
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	13.195.635,09	0,00
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	41.385,27	1.543,20
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	9.056,23	9.561,60
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	8.963,30	9.561,60
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants créditeurs	72,93	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (A-B)	63.251.222,43	11.101.854,57
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	9.599.031,17	1.720.440,08
Charges externes	898,33	956,16
Impôts et taxes	0,00	0,00
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	9.598.132,84	1.719.483,92
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes	0,00	0,00
Dotations aux amortissements	0,00	0,00
Charges non courantes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	53.652.191,26	9.381.414,49
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-10.854.898,14	22.667.080,12
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-10.854.898,14	22.667.080,12
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges impuites	0,00	0,00
III - RESULTAT A AFFECTER (II+I-F)	42.797.293,12	32.048.494,61

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	63.251.222,43	11.101.854,57	52.149.367,86	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	53.652.191,26	9.381.414,49	44.270.776,77	0,00
RESULTAT A AFFECTER (A)	42.797.293,12	32.048.494,61	10.748.798,51	0,00
PRODUITS CAPITALISES (B)	78.815.442,89	21.795.991,56	57.019.450,78	0,00
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus Values réalisées	29.000.503,34	850.973,03	28.149.530,31	0,00
Augmentation des différences d'estimations	49.814.939,55	20.945.018,53	28.869.921,02	0,00
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISEES (C)	-286.796,48	-476.985,33	190.228,85	-64.612,00
Moins Values réalisées	-162.687,95	-417.528,80	254.840,85	0,00
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de négociation	-124.088,53	-59.456,53	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT CAPITALISE (D= B-C)	78.528.646,41	21.319.006,23	57.209.680,18	-64.612,00
RESULTAT GLOBAL (E)=A+D	121.325.979,53	53.367.500,84	67.958.478,69	-64.612,00
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	101.868.683,43	1.197.185.426,60	-1.095.316.743,17	0,00
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	3.434.167.760,65	2.256.744.336,99	1.177.423.423,66	0,00
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	-3.332.299.077,22	-1.059.558.910,39	-2.272.740.166,83	0,00
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.251.164.028,18	611.100,74	1.250.552.927,44	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(E)+(F)+(G)	1.474.358.691,14	1.251.164.028,18	223.194.662,96	0,00

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégorie de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	3.051.960,00	0,00
ACTIONS COTEES	3.051.960,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS	74.066.739,01	80.318.832,10
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00
TCN	1.216.682.851,74	794.511.492,53
BONS DU TRESOR	1.216.682.851,74	794.511.492,53
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	173.444.089,17	103.249.524,41
ACTIONS SICAV	0,00	0,00
PARTS FCP	173.444.089,17	103.249.524,41
AUTRES TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	48.331.225,10	271.765.939,40
TITRE ET EMPRUNT DE TITRES	455,67	119,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	41.385,27
TITRES RECUS EN PENSION	48.331.225,10	230.641.651,01
Autres revenus financiers	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
TOTAL	1.515.577.320,69	1.249.845.787,44

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

	Exercice/ Semestre	Exercice/ Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.064.766,00	975.441,00
Valeur liquidative de fin de période	1.384,67	1.282,66

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	908.460,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	908.460,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	8.457.465,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	8.457.465,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	17.721.493,49	162.687,95	719.984,93	0,00
BONS DU TRESOR	17.721.493,49	162.687,95	719.984,93	0,00

FCP ALPHA BANQUES FUND

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FOND COMMUN DE PLACEMENT

Classification : OBLIGATIONS COURT TERME

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA BANQUES FUND est un OPCVM « Obligations Court terme » investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Court terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis par les banques marocaines et émis ou garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 0,5 et 1,1.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA BANQUES FUND est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement court terme à liquidité quotidienne, investi en dette privée émise par les banques marocaines et en titres émis ou garantis par l'Etat. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM :

Sur l'année 2024, le FCP ALPHA BANQUES FUND a réalisé une performance annuelle de 4,14%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,25%, sur la même période.

Marché obligataire :

Dans un contexte de stabilisation progressive de l'inflation, Bank Al-Maghrib a procédé, au cours du second semestre 2024, à une baisse de son taux directeur de 25 points de base, le menant à 2,5%. Cette orientation monétaire plus accommodante s'est traduite par une décente généralisée des taux sur le marché monétaire. Les taux de rendement des bons du Trésor, toutes maturités confondues, ont ainsi connu des replis notables entre décembre 2023 et décembre 2024, notamment sur les segments courts et intermédiaires. Cette évolution influente à la fois l'effet direct de la décision de la Banque centrale et une amélioration des anticipations du marché quant à l'orientation future des taux. Elle s'inscrit également dans un contexte de forte demande sur le compartiment primaire, ainsi que d'une gestion de trésorerie prudente de la part des investisseurs institutionnels.

En parallèle, la circulation fiduciaire a poursuivi sa tendance haussière, atteignant 428,9 Mds MAD à fin 2024, contribuant au maintien d'un déficit monétaire structurel élevé. Face à cela, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions afin de préserver l'équilibre du système bancaire, via ses instruments classiques à l'échelle de 7 jours, opérations de prêts garantis et swaps de change.

Enfin, les avais officiels de réserve se sont établis à 375,2 Mds MAD à fin 2024, entraînant une hausse annuelle de 2,1%, portée par la bonne tenue des recettes touristiques, des transferts des MRE et des investissements directs étrangers.

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1.985.079.588,32	1.480.753.394,93
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.530.658.286,53	673.747.280,49
EMISSIIONS ET RACHATS	401.944.683,58	789.050.161,80
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12.082.875,22	3.524.984,22
PREMIERES DE NEGOCIATION	0,00	-69,38
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	40.393.739,99	14.431.037,72
REPORT A NOUVEAU (B)	17.522.029,90	16.307.785,60
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	17.522.029,90	16.307.785,60
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	44.363.638,30	37.122.090,22
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
TOTAL I = A+B+C+D+E	2.046.965.253,52	1.534.183.270,75
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	307.277.124,19	182.742.632,14
OPERATIONS TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATIONS CREDITEURS (G)	-1.322,48	-1.974,48
OPERATIONS CREDITEURS (G)		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATIONS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATIONS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-1.322,48	-1.974,48
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	853.531,42	677.715,70
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
OPERA. CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)	845.549,61	675.119,90
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = F+G+H+I+J	308.129.333,13	153.418.373,38
EMPRUNTS A TERME (K)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME (K)		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	2.355.094.586,65	1.687.601.644,11

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	68.590.135,25	47.801.934,45
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	1.392.280,27	673.656,93
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Resultat sur opérations financières (A-B)	67.197.854,98	47.128.277,52
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	7.875.034,42	4.996.815,28
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetes		
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Resultat net de l'exercice (II=C-D)	59.322.820,56	42.131.462,24
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-14.959.372,26	-5.009.372,02
Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
Comptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	44.363.638,30	37.122.090,22

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	2.283.619.134,20	1.645.646.881,55
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2.283.619.134,20	1.645.646.881,55
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,38	0,38
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,38	0,38
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	853.531,42	677.715,70
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	2.283.619.134,58	1.645.646.881,93
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	71.475.452,07	41.954.762,18
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	71.475.452,07	41.954.762,18
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	2.355.094.586,65	1.687.601.644,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III + H	71.475.452,07	41.954.762,18
TOTAL GENERAL = II+III+H	2.355.094.586,65	1.687.601.644,11

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	67.197.854,98	47.128.277,52	20.069.577,46	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59.322.820,56	42.131.462,24	17.191.358,32	
RESULTAT A AFFECTER (A)	44.363.638,30	37.122.090,22	7.241.548,08	
PRODUITS CAPITALISES (B)	60.889.568,32	27.264.180,23	33.625.388,09	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées				
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-1.937.937,33	-3.037.137,40	1.099.200,07	
Moins Values réalisées				
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	48.951.630,99	24.227.042,83	24.724.588,16	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	93.315.269,29	61.349.133,05	31.966.136,24	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	419.466.713,48	895.397.947,40	476.931.234,92	
Subscriptions (y compris comptes de regu des revenus)				
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.534.183.270,75	667.476.190,30	866.707.080,45	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	2.046.965.253,52	1.534.183.270,75	512.781.982,77	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.260,45	1.210,53	49,92	
Resultat à affecter (A)	44.363.638,30	37.122.090,22	7.241.548,08	
Actif net de clôture (B)	2.046.965.253,52	1.534.183.270,75	512.781.982,77	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.623.995,00	1.267.361,00	356.634,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	1.260,45	1.210,53	49,92	
Dont part capital (B - A) / C	1.233,13	1.181,24	51,89	
Dont part revenu (A / C)	27,32	29,29	-1,97	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégorie de TITRES	31/12/2024	31/12/2023	DETAIL DES REVENUS	
			31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	1.136.136.432,13	809.258.822,14	40.853.237,29	28.416.203,74
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	623.943.749,04	357.823.694,90	22.278.422,53	13.347.004,92
BONS DU TRESOR				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	469.484.428,18	328.813.168,64	138,08	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	63.054.324,85	149.751.195,87	3.299.393,30	4.015.794,84
PRET ET EMPRUNT				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
Autres revenus financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL	2.283.619.134,20	1.645.646.881,55	66.531.053,06	46.779.002,90

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

	Exercice/ Semestre	Exercice/ Semestre précé
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.623.995,00	1.267.361,00
Valeur liquidative de fin de période	1.260,45	1.210,53

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	1.375.715,33	843.435,03	585.495,68	2.237.305,50
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	4.446.791,74	1.094.502,34	2.094.848,33	799.752,61
BONS DU TRESOR				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	36.509.170,25	-0,04	14.787.761,31	-0,01
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES				
TOTAL	42.331.677,32	1.937.937,33	17.468.105,82	3.037.068,10

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	37.122.090,22
COMPTES DE REGULARISATION	-5.009.372,02	DIVIDENDES	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	42.131.462,24	AUTRES (A PRECISER)	0,00
TOTAL	37.122.090,22	TOTAL	37.122.090,22

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTRIBUTION
XCAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS	0,38	0,00	0,38	0,00
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,38	0,00	0,38	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	853.531,42	0,00	853.531,42	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	71.315.931,51	0,00	71.315.931,51	0,00

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est un OPCVM « monétaire » investi à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaire », créances représentatives des opérations de pension qui effectuent en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION est d'offrir aux porteurs de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme par le biais d'une gestion prudente et sélective de titres émis ou garantis par l'Etat, de titres de créance émis par les banques marocaines et sociétés de financement et de dépôts à terme, tout en surperformant son indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur l'année 2024, le FCP ALPHA MONETAIRE PROTECTION a réalisé une performance annuelle de 3,48%, contre une performance du Benchmark MBI CT de 3,25%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP porte sur l'optimisation du rendement et la maîtrise du risque, notamment à la sélection d'émetteurs de qualité.
Marché obligataire : Dans un contexte de stabilisation progressive de l'inflation, Bank Al-Maghrib a procédé, au cours du second semestre 2024, à une baisse de son taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 2,5 %. Cette orientation monétaire plus accommodante s'est traduite par une détection généralisée des taux sur le marché monétaire. Les taux de rendement des bons du Trésor, toutes maturités confondues, ont ainsi connu des replis notables entre décembre 2023 et décembre 2024, notamment sur les segments courts et intermédiaires.
Celle évolution reflète à la fois l'effet direct de la décision de la Banque centrale et une amélioration des anticipations du marché quant à l'orientation future des taux. Elle s'inscrit également dans un contexte de forte demande pour le compartiment primaire, ainsi que d'une gestion de trésorerie prudente de la part des investisseurs institutionnels.
En parallèle, la cotation fiduciaire a poursuivi sa tendance haussière, atteignant 429,3 Mds MAD à fin 2024, contribuant au maintien d'un déficit monétaire structurel élevé. Face à cela, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions afin de préserver l'équilibre du système bancaire, via ses instruments classiques : avances à 7 jours, opérations de prêts garantis et swaps de change.
Enfin, les avers officiels de réserve se sont élevés à 375,2 Mds MAD à fin 2024, enregistrant une hausse annuelle de 2,1 %, portée par la bonne tenue des recettes touristiques, des transferts des MRE et des investissements directs étrangers.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	699 419 361,23	710 388 582,24
ACTIONS		
OBLIGATIONS	356 720 840,08	290 045 907,91
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	343 690 511,25	408 607 757,15
TITRES OPCVM	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	2 534 917,18
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G	699 419 361,23	710 388 582,24
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (H)	78 493,92	3 445 257,03
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	78 493,92	3 445 257,03
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	78 493,92	3 445 257,03
TOTAL III = H	78 493,92	3 445 257,03
TOTAL GENERAL = I+II+III	699 497 855,15	713 833 839,27

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	524 165 201,85	685 346 684,63
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	711 879 053,48	430 869 363,58
EMISSIIONS ET RACHATS	-191 921 285,17	250 463 730,47
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1 775 190,86	1 860 094,85
FRAIS DE NEGOCIATION	2 632 242,68	2 033 495,76
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES		
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 554 277,17	6 637 416,26
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 554 277,17	6 637 416,26
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17 302 159,97	21 555 047,44
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	17 302 159,97	21 555 047,44
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	545 021 638,99	713 539 146,33
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	154 211 595,19	0,00
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	154 211 595,19	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-946,61	-946,61
COUPONS A RECEVOIR	-946,61	-946,61
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-946,61	-946,61
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	265 563,58	295 637,52
PERSONNEL	265 563,58	295 637,52
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	0,00	-0,03
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	265 563,58	293 616,63
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME (J)	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME (J)	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J	154 476 216,16	294 690,94
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	699 497 855,15	713 833 839,27

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	37 978 050,74	36 759 237,58
Produits sur actions		
Produits sur obligations	15 321 839,92	15 150 306,45
Produits sur titres de créances négociables	14 840 165,29	11 260 019,40
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	298 302,44	2 044 425,37
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 507 742,05	6 348 483,36
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	1,04	
Charges sur opérations financières (B)	-84 247,44	-383 885,54
Charges sur acquisition et cession temp de titres	-84 136,70	-381 339,40
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-111,74	-2 546,14
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II-Resultat sur opérations financières (A-B)	37 893 803,30	36 375 352,04
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	-3 154 378,28	-3 196 181,98
Charges externes		
Impôts et taxes	-8 413,80	-39 133,98
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courantes		
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetaires	-3 145 964,48	-3 156 048,00
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
III-Resultat net de l'exercice (I+C-D)	34 739 425,02	33 179 170,06
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-17 437 265,05	-11 624 122,62
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-17 437 265,05	-11 624 122,62
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)	0,00	0,00
Produits utilisés	0,00	0,00
Charges imputées	0,00	0,00
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	17 302 159,97	21 555 047,44

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024		31/12/2023		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	37 978 050,74	36 759 237,58	37 978 050,74	36 759 237,58	0,00	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	34 739 425,02	33 179 170,06	34 739 425,02	33 179 170,06	0,00	0,00
RESULTAT A AFFECTER AU	17 302 159,97	21 555 047,44	17 302 159,97	21 555 047,44	0,00	0,00
PRODUITS CARTELES (B)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus Values Réalisées	2 941 006,89	2 530 940,07	2 941 006,89	2 530 940,07	0,00	0,00
Augmentation des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES CARTELES (C)	-84 247,44	-383 885,54	-84 247,44	-383 885,54	0,00	0,00
Moins Values Réalisées	-394 268,29	-297 344,29	-394 268,29	-297 344,29	0,00	0,00
Diminution des différences d'estimations	-4 803,98	-4 803,98	-4 803,98	-4 803,98	0,00	0,00
Prix de négociation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT GLOBAL (D) = (B)-(C)	2 941 006,89	2 147 656,09	2 941 006,89	2 147 656,09	0,00	0,00
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-188 347 608,08	257 181 146,73	-188 347 608,08	257 181 146,73	0,00	0,00
Souscriptions (à compte complet de regard des revenus)	11 903 169 009,28	9 737 382 020,28	11 903 169 009,28	9 737 382 020,28	0,00	0,00
Revenus (à compte complet de regard des revenus)	-42 841 427 077,32	-43 630 638 838,32	-42 841 427 077,32	-43 630 638 838,32	0,00	0,00
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	713 539 146,33	438 039 844,73	713 539 146,33	438 039 844,73	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (D+G+H)	699 419 361,23	710 388 582,23	699 419 361,23	710 388 582,23	0,00	0,00

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN		ECHUES NON RECOURVRES
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	PLUS DE 1 AN		ECHUES ET NON PAYEES
		PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	
OPERATEURS CREDITEURS	-946,61	0,00	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-946,61	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-946,61	0,00	0,00	-946,61
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	265 563,58	0,05	0,05	265 563,58
PERSONNEL	265 563,58	0,05	0,05	265 563,58
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT	205,10	0,00	0,00	205,10
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	265 358,48	0,05	0,05	265 358,48
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
A Le FCP ALPHA PERFORMANCE FUND est un OPCVM « diversifié ».

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
L'objectif du FCP ALPHA PERFORMANCE FUND est d'offrir aux porteurs de parts, un outil de placement à moyen terme et de surperformer son indice de référence tout en procédant à des arbitrages entre le marché actions et le marché de la dette.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE
Commentaire OPCVM
Sur l'année 2024, le FCP ALPHA PERFORMANCE FUND a réalisé une performance de +17,43% contre +10,96% pour son Benchmark (30%ASI+70%MBI).
Marché actions :
Sur l'année 2024, le MASI a enregistré une hausse de +21,13%, principalement soutenue par les secteurs bancaire, transport, immobilier, santé et BTP. Cette performance s'est inscrite dans un contexte favorable pour le marché actions marqué par : des perspectives économiques encourageantes, une reprise solide des principaux secteurs, des résultats financiers robustes, une inflation maîtrisée et l'amorce du cycle de baisse du taux directeur militant à terme pour un arbitrage en faveur du marché actions vs taux. Par conséquent, le marché a connu une hausse significative des volumes échangés attestant de sa profondeur grandissante, traduisant ainsi un regain d'intérêt confirmé des investisseurs locaux et internationaux.
Marché obligataire :
Au cours de l'année 2024, les levées du Trésor ont suivi une stratégie d'anticipation et d'optimisation des coûts de financement. Après un pic en janvier (19,6 Mds MAD) et des levées soutenues au premier semestre, le Trésor a modulé ses interventions en fonction des besoins et des conditions de marché, marquant un second pic en juillet (18,8 Mds MAD). La seconde moitié de l'année a été marquée par une réduction progressive des levées, atteignant un minimum en décembre (2,5 Mds MAD), traduisant une gestion prudente du stock de dette et une limitation des recours aux financements en fin d'année. L'année 2024 a également été marquée par un assouplissement notable des conditions de financement, soutenu par la décision de la Banque Centrale de réduire son taux directeur à 2,5%. Cette orientation accommodante s'est traduite par une dégradation générale des taux sur l'ensemble de la courbe. Les bases les plus marquées ont été observées sur les maturités longues, avec des replis de 80 pts sur le 20 ans et de 70 pts sur le 30 ans. Les taux à 15 ans et à 5 ans ont enregistré des dimen-
Sur le marché primaire des bons du Trésor, la demande des investisseurs s'est établie à 294,5 Mds MAD en baisse de 41% par rapport à l'année précédente. Le montant brut global, hors séances d'échange, a totalisé 127 Mds MAD en un aperçu, soit un taux de satisfaction des soumissions de 43,3%. Cette évolution témoigne d'une gestion prudente et ciblée des besoins de financement dans un contexte de détente des taux.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.959.001.743,60	1.393.183.208,82
ACTIONS	380.054.617,89	274.938.455,00
OBLIGATIONS	606.673.307,03	569.808.249,49
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	12.041.155,20	25.720.410,92
TITRES OPCVM	558.377.781,63	372.726.103,43
BON DE TRESOR	380.569.629,05	129.989.989,96
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	21.285.252,80	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	5.811.290,05
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	5.811.290,05
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	1.959.001.743,60	1.398.994.498,87
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	126.666,36	2.629.594,26
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE RÉGULIERS	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	126.666,36	2.629.594,26
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III = H	126.666,36	2.629.594,26
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.959.128.409,96	1.401.624.093,13

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1.862.536.852,71	1.283.386.984,65
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.303.978.792,02	1.198.701.807,88
EMISSIONS ET RACHATS	319.813.136,02	108.404.027,82
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	676.800,63	327.847,56
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	186.726.238,26	-5.655.241,90
FRAIS DE NEGOCIATION	-2.138.388,77	-1.188.419,90
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	53.351.274,65	-17.201.036,93
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	90.991,85	-67.797,51
COMPTES DE REGULARISATION (C)	90.991,85	-67.797,51
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8.484.455,24	15.002.363,08
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8.484.455,24	15.002.363,08
TOTAL I = A+B+C+D+E	1.871.112.298,50	1.283.323.584,26
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	73.684.518,77	100.156.463,16
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	73.684.518,77	100.156.463,16
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	10.542.298,74	662.541,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLER EN DIFFERE	10.542.298,74	662.541,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	3.779.292,65	2.481.538,75
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-246,65	0,00
CREDITEURS	3.779.539,30	2.481.538,75
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME	0,00	0,00
TOTAL II = F+G+H+I+J	88.016.110,16	103.300.542,51
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.959.128.409,96	1.401.624.093,13

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	COUPON ENCAISSE	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	42.147.476,55	37.732.695,48
Produits sur actions	8.826.340,85	5.836.109,02
Produits sur obligations	24.980.754,44	27.492.506,89
Produits sur titres de créances négociables	417.000,00	1.914.793,87
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	7.908.528,96	2.259.408,25
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	14.771,93	16.178,82
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	213.698,63
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	-2.037.669,35	-2.055.651,92
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-2.037.669,35	-2.055.096,41
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts	0,00	0,01
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	-455,52
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	40.109.807,20	35.677.143,56
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-33.001.569,66	-21.601.226,62
Charges externes		
Impôts et taxes	-203.767,44	-205.468,49
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Autres Frais De Gestion Budgetés	-32.797.792,22	-21.395.758,13
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I+C-D)	7.108.247,54	14.075.916,94
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.376.207,70	926.446,14
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1.376.207,70	926.446,14
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	8.484.455,24	15.002.363,08

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024		31/12/2023		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	40.109.807,20	35.677.143,56	4.432.663,64			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7.108.247,54	14.075.916,94		-6.967.669,40		
RESULTAT A AFFECTER (A)	8.484.455,24	15.002.363,08		-6.517.907,84		
PRODUITS CAPITALISÉS (B)	254.286.025,16	59.678.016,16	194.607.964,01			
Commissions de souscriptions et de rachat	676.800,63	327.847,56	348.952,95			
Plus Values réalisées	61.198.744,57	3.187.057,48	58.011.687,09			
Augmentation des différences d'estimations	192.410.480,06	56.163.156,03	136.247.323,97			
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00			
CHARGES CAPITALISÉS (C)	-9.885.858,69	-21.576.514,31	11.590.655,62			
Moins Values réalisées	-7.847.469,92	-20.388.094,41	12.540.624,49			
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00			
Frais de négociation	-2.138.388,77	-1.188.419,90	949.968,87			
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00			
RESULTAT CAPITALISÉ (D)=(B)-(C)	244.300.166,47	38.101.546,84	206.198.619,63			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	252.784.621,71	53.103.909,92	199.680.711,79			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	320.004.127,87	108.336.230,31	211.667.897,56			
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	1.184.188.561,96	905.486.848,18	278.701.713,78			
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-864.184.434,08	-797.150.617,87	-67.033.816,22			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.298.323.550,22	1.136.883.409,99	161.440.140,23			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (H)	1.871.112.298,50	1.283.323.550,22	572.788.749,58			

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN		ECHUES NON RECOURVRES
		D'UN AN	PLUS D'UN AN	
OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.779.292,65	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00

COMPTES FINANCIERS -ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE RÉGULIERS	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	126.666,36	2.629.594,26
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL	126.666,36	2.629.594,26

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS DE 1 AN		ECHUES ET NON RECOURVRES	
		%	%	%	%
OPERATEURS CREDITEURS	10.542.298,74	0,00	0,00	10.542.298,74	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACHAT A REGLER EN DIFFERE	10.542.298,74	0,00	0,00	10.542.298,74	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.779.292,65	0,00	0,00	3.779.292,65	0,00
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT	-246,65	0,00	0,00	-246,65	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.779.539,30	0,00	0,00	3.779.539,30	0,00
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	14.321.591,39	0,00	0,00	14.321.591,39	0,00

COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,0	

FCP ALPHA MONETAIRE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONÉTAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA MONETAIRE est un OPCVM « monétaire » investi à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. La sensibilité du fonds est en permanence en dessous de 0,5.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

L'objectif du FCP ALPHA MONETAIRE est d'offrir aux porteurs de parts une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme tout en surperformant son indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

Commentaire OPCVM : Sur l'année 2024, le FCP ALPHA MONETAIRE a réalisé une performance annuelle de 3,31%, contre une performance du Benchmark MSCI CI de 3,25%. Le fonds est principalement composé de titres de créances négociables. La stratégie de placement du FCP porte sur l'optimisation de l'endettement et la maîtrise du risque, notamment à travers la sélection d'émetteurs de qualité. **Marché obligataire :** Dans un contexte de stabilisation progressive de l'inflation, Bank Al-Maghrib a procédé, au cours du second semestre 2024, à une baisse de son taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 2,5%. Cette orientation monétaire plus accommodante s'est traduite par une déstabilisation des taux sur le marché monétaire. Les taux de rendement des bons du Trésor, toutes maturités confondues, ont ainsi connu des replis notables entre décembre 2023 et décembre 2024, notamment sur les segments courts et intermédiaires. Cette évolution reflète à la fois l'effet direct de la décision de la Banque centrale et une amélioration des anticipations du marché quant à l'orientation future des taux. Elle s'inscrit également dans un contexte de forte demande sur le compartiment primaire, ainsi que d'une gestion de trésorerie prudente de la part des investisseurs institutionnels. En parallèle, la circulation fiduciaire a poursuivi sa tendance haussière, atteignant 428,9 Mds MAD à fin 2024, contribuant au maintien d'un déficit monétaire structurel élevé. Face à cela, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions afin de préserver l'équilibre du système bancaire, via ses instruments classiques : avances à 7 jours, opérations de prêts garantis et swaps de change. Enfin, les avois officiels de réserve se sont établis à 375,2 Mds MAD à fin 2024, enregistrant une hausse annuelle de 2,1%, portée par la bonne tenue des recettes touristiques, des transferts des MRE et des investissements directs étrangers.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B	1.394.556.756,74	1.296.262.485,76
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.394.556.756,74	1.296.262.485,76
ACTIONS		
OBLIGATIONS	461.281.469,75	393.431.659,58
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	615.915.067,00	447.818.891,51
TITRES D'OPCVM	317.360.219,99	395.715.220,76
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	59.296.713,91
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,87	0,87
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,87	0,87
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	1.394.556.757,61	1.296.262.486,63
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	120.777.000,00	0,00
DEPOTS A VUE REVENUS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	2.200.656,86	259.785,11
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III = H	122.977.656,86	259.785,11
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.517.534.414,47	1.296.522.271,74

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1.398.463.517,77	1.285.550.581,27
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1.279.906.579,83	769.009.039,12
EMISSIIONS ET RACHATS	85.428.867,77	470.200.351,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16.483.950,42	16.098.099,19
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	16.644.119,75	10.243.091,83
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.261.324,74	7.677.565,59
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.261.324,74	7.677.565,59
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,26	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,26	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	29.605.482,65	22.776.532,42
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	29.605.482,65	22.776.532,42
TOTAL = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1.428.330.335,42	1.296.004.678,28
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	87.535.050,27	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	133,76	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	133,76	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	668.905,02	517.592,46
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	644,31	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	668.260,71	508.184,89
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
TOTAL II = F+G+H+I+J	88.204.089,05	517.592,46
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.517.534.414,47	1.296.522.271,74

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	35.837.380,99	31.194.565,16
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	16.081.417,83	14.167.469,80
Produits sur titres de créances négociables	17.751.470,35	14.819.322,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor	100.339,67	586.620,62
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1.127.153,14	1.621.152,73
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	777.000,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	62.069,33	385.614,94
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	62.069,33	377.107,86
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	9.407,08
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A-B)	35.775.311,66	30.809.050,21
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires	0,00	0,00
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	5.602.882,25	5.467.412,49
Charges externes		
Impôts et taxes	6.193,55	37.610,91
Charges de personnel	0,00	0,00
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations Aux Frais De Gestion Budgetées	5.596.688,70	5.419.801,58
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)	30.172.429,41	25.351.637,72
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-566.946,76	-2.575.105,30
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-566.946,76	-2.575.105,30
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	29.605.482,65	22.776.532,42

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	35.775.311,66	30.809.050,21	4.966.261,45	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	30.172.429,41	25.351.637,72	4.820.791,69	
RESULTAT A AFFECTER (A)	29.605.482,65	22.776.532,42	6.828.950,23	
PRODUITS CAPITALISES (B)	17.570.127,41	22.700.975,58		-5.130.848,17
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00		
Plus valeurs réalisées	17.184.278,18	11.223.085,43	5.961.190,75	
Augmentation des différences d'estimations	385.851,23	11.477.890,15		-11.092.038,92
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	-540.156,43	-979.993,60	439.837,17	
Moins valeurs réalisées	-540.156,43	-979.993,60	439.837,17	
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00		
Frais de négociation	0,00	0,00		
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	17.029.970,98	21.720.981,98		-4.691.011,00
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	46.635.453,63	44.497.514,40	2.137.939,23	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	86.690.192,51	477.879.116,72		-391.187.924,21
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	4.036.234.863,40	5.866.144.787,15		-1.829.909.923,75
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-3.949.544.670,89	-5.388.266.870,43		1.438.722.199,54
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		497,14
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.296.004.678,28	773.629.247,57	522.375.431,71	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)-(G)	1.429.330.325,42	1.296.004.678,28	133.325.646,14	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	148,02	143,28	4,73	
Résultat à affecter (A)	29.605.482,65	22.776.532,42	6.828.950,23	
Actif net de clôture (B)	1.429.330.325,42	1.296.004.678,28	133.325.646,14	
Nombre d'actions ou de parts (C)	9.655.904,00	9.044.034,00	611.870,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	148,02	143,28	4,73	
Dont part capital (B - A) / C	144,36	140,78	3,58	
Dont part revenu (A / C)	3,07	2,52	0,55	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	461.281.469,75	393.431.659,58	16.081.417,83	14.167.469,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES	461.281.469,75	393.431.659,58	16.081.417,83	14.167.469,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	615.915.067,00	447.818.891,51	17.851.810,02	15.405.942,62
BONS DU TRESOR	0,00	0,00	100.339,67	586.620,62
BILLETTS DE TRESORERIE	12.041.155,20	0,00	138.070,93	1.957.187,95
CERTIFICATS DE DEPOT	560.846.205,30	382.110.492,51	15.709.639,44	10.773.576,11
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	43.027.708,50	65.708.399,00	1.903.759,68	2.988.557,94
TITRES D'OPCVM	317.360.219,99	395.715.220,76	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00	59.296.713,91	1.127.153,14	1.621.152,73
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	59.296.713,91	1.127.153,14	1.621.152,73
Autres revenus financiers	0,87	0,00	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.394.556.757,61	1.296.262.485,76	35.837.380,99	31.194.565,16
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
COMPTES A VUE	2.200.656,86	259.785,11	0,00	0,00
COMPTES A TERME	120.777.000,00	0,00	777.000,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	122.977.656,86	259.785,11	777.000,00	0,00

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

Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	Exercice		Exercice précédent	
	Semestre	Semestre précé	Semestre	Semestre précé
Valeur liquidative de fin de période	148,02	143,28	148,02	143,28

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	808.909,47	88.899,59	827.174,65	137.156,47
OBLIGATIONS ORDINAIRES	808.909,47	87.437,23	827.174,65	137.156,47
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-0,31	1.461,36	0,00	2,23
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
TCN	782.154,32	451.257,86	1.566.433,55	842.837,14
BONS DU TRESOR	122.943,48	0,00	422.271,24	27.816,66
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	57.582,45	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	219.738,94	451.257,86	763.459,53	135.033,80
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	439.471,90	0,00	323.120,33	679.986,68
TITRES D'OPCVM	15.993.212,39	-0,02	8.829.477,23	-0,01
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	15.993.212,39	-0,02	8.829.477,23	-0,01
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	17.184.278,18	540.156,43	11.223.085,43	979.993,60

FCP ALPHA INCOME FUND

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

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



POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Le FCP ALPHA INCOME FUND est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligataire moyen long terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 3 et 7.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE
L'objectif du FCP ALPHA INCOME FUND est d'offrir aux porteurs de parts un outil de placement sur un horizon moyen et long terme sur le marché des taux. L'objectif étant de surperformer l'indice de référence.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE
Commentaire OPCVM :
Sur l'année 2024, le FCP ALPHA INCOME a réalisé une performance annuelle de 8,87%, contre une performance du Benchmark MBI MLT de 8,52%.
Au cours de l'année 2024, les levées du Trésor ont suivi une stratégie d'anticipation et d'optimisation des coûts de financement. Après un pic en janvier (19,6 Mds MAD) et des levées soutenues au premier semestre, le Trésor a modulé ses interventions en fonction des besoins et des conditions de marché, marquant un second pic en juillet (18,3 Mds MAD). La seconde moitié de l'année a été marquée par une réduction progressive des levées, atteignant un minimum en décembre (2,3 Mds MAD), traduisant une gestion prudente du stock de dette et une limitation des recours à des financements en fin d'année.
L'année 2024 a également été marquée par un assouplissement notable des conditions de financement, soutenu par la décision de la Banque Centrale de réduire son taux directeur à 2,5%. Cette orientation accommodante s'est traduite par une détente généralisée des taux sur l'ensemble de la courbe. Les bases des taux ont été améliorées, avec des replis de 80 pb sur le 20 ans et 79 pb sur le 30 ans. Les taux à 15 ans et 5 ans ont enregistré des améliorations respectives de 77 pb et 71 pb, tandis que le 10 ans a reculé de 68 pb. Cette dynamique reflète l'impact des politiques monétaires sur les conditions de financement et a favorisé des levées orientées vers les maturités longues, optimisant ainsi le coût et la structure de la dette. Par ailleurs, le MBI Global a enregistré une performance annuelle de 8,07%, portée par la détente des taux.
Sur le marché primaire des Bons du Trésor, la demande des investisseurs s'est établie à 294,5 Mds MAD en baisse de 41% par rapport à l'année précédente. Le montant brut adjudé, hors séquences d'échange, a totalisé 127 Mds MAD contre 186 Mds MAD un an auparavant, soit un taux de satisfaction des soumissions de 43,1%. Cette évolution témoigne d'une gestion prudente et ciblée des besoins de financement dans un contexte de détente des taux.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1.890.386.597,68	1.082.887.414,78
ACTIONS	3.051.960,00	2.598.000,00
OBLIGATIONS	714.324.877,32	496.471.953,91
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	318.737.789,70	249.502.318,03
TITRES D'OPCVM	381.182.301,78	159.077.130,64
BON DE TRESOR	473.089.668,88	175.238.012,20
OPÉRATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,23	0,23
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,23	0,23
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	1.890.386.597,91	1.082.887.415,01
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REUNIS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	234.514,44	393.881,20
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL III = H	234.514,44	393.881,20
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.890.621.112,35	1.083.281.296,21

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAL (A)	1.871.915.044,92	1.042.760.083,07
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.063.175.332,29	200.678.296,69
EMISSIONS ET RACHATS	514.338.682,03	835.180.700,42
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	89.344.290,83	11.229.794,89
FRAIS DE NEGOCIATION	-268.683,10	-86.297,74
PLOI ET MOINS VALEURS REALISEES	5.230.432,57	-6.826.405,11
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	8.272.842,29	4.002.415,18
COMPTES DE REGULARISATION (C)	8.272.842,29	4.002.415,18
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	45.642.951,82	29.642.622,93
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	45.642.951,82	29.642.622,93
TOTAL = A+B+C+D+E	1.725.838.839,03	1.074.405.127,18
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS	163.618.701,02	8.147.268,51
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPÉRATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLER EN DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1.167.572,30	728.900,52
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	5.340,34	135,77
CREDITEURS	0,41	12,70
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.162.231,55	728.751,96
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
TOTAL II = F+G+H+I+J	164.786.273,32	8.876.168,03
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1.890.621.112,35	1.083.281.296,21

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Produits sur opérations financières (A)	52.414.144,71	15.792.415,45
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	26.915.227,68	11.501.575,53
Produits sur titres de créances négociables	10.699.763,46	2.639.771,83
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	998.071,44	1.396.508,60
Produits sur autres titres	13.801.082,13	254.559,49
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	-769.775,14	-589.399,04
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-769.775,14	-589.399,04
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	51.644.369,57	15.203.016,41
Autres produits de gestion (C)	3.437,77	
Produits accessoires	3.437,77	
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	-10.772.780,97	-3.114.741,72
Charges externes		
Impôts et taxes	-76.977,65	-58.940,10
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux Frais de Gestion Budgetés		
Dotation aux amortissements	-10.695.803,32	-3.055.801,62
Charges non courantes		
Résultat net de l'exercice (I=C-D)	40.875.026,37	12.088.274,69
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	4.767.925,45	17.554.348,24
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	4.767.925,45	17.554.348,24
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III - RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	45.642.951,82	29.642.622,93

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	51.644.369,57	15.203.016,41	36.441.353,16	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	40.875.026,37	12.088.274,69	28.786.751,68	
RESULTAT A AFFECTER (A)	45.642.951,82	29.642.622,93	16.000.328,89	
PRODUITS CAPITALISES (B)	84.921.698,13	18.213.705,00	66.707.993,13	
Commissions de souscriptions et de rachat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus Values réalisées	6.807.202,18	1.288.351,28	5.518.850,91	0,00
Augmentation des différences d'estimations	78.114.495,94	16.925.353,72	61.189.142,22	0,00
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES CAPITALISES (C)	-1.746.462,42	-7.617.054,21	5.870.591,79	
Moins Values réalisées	-1.477.769,32	-7.550.756,47	6.072.987,15	0,00
Diminution des différences d'estimations	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de négociation	-268.683,10	-66.297,74	-202.385,36	0,00
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B-C)	83.175.235,71	10.596.650,79	72.578.584,92	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	128.818.197,53	40.239.273,72	88.578.923,81	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	522.611.524,32	839.183.115,60	-316.571.591,28	
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	4.260.263.921,90	1.823.424.886,83	2.436.839.035,07	0,00
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-3.737.652.397,58	-984.241.771,23	-2.753.410.626,35	0,00
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.074.405.127,18	194.982.736,95	879.422.390,23	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (H)=(G+F)	1.725.838.839,03	1.074.405.127,18	651.429.711,85	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	0,23	0,23		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00		
VENTES A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,23	0,23		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,23	0,23		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
TOTAL	234.514,44			393.881,20

COMPTES FINANCIERS -ACTIF

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	234.514,44	393.881,20
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	234.514,44	393.881,20

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00					0,00	0,00
ACHAT A REGLER EN DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.167.572,30	0,07					1.167.572,30	0,07
PERSONNEL	0,00	0,00					0,00	0,00
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00					0,00	0,00
ETAT	5.340,34	0,00					5.340,34	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,41	0,00					0,41	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.162.231,55	0,07					1.162.231,55	0,07
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)							0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES							0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL							0,00	0,00

COMPTES FINANCIERS -PASSIF

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE ET AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Marocrain	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total
AL MADA	MA0000096075	OBL AL MADA 28/03/24 à 3,94% 5ans	400.000	105.534.020,00	42.213.608.000,00	2,23
ARADEI CAPITAL	MA0000095853	OBL ARADEI CAPITAL AMORTI du 21/1	300.000	90.085.320,00	27.025.596.000,00	1,43
ATTIARIWAFA BANK	MA0000096028	OBL SUB PERP ATW 28/12/23 à 5,13%	50.000	103.019.960,00	13.395.959.000,00	0,71
ATTIARIWAFA BANK	MA0000096034	OBL SUB PERP ATW 28/12/23 à 6,28%	180.000	105.905.760,00	19.009.036.800,00	1,01
BANK OF AFRICA	MA0000095911	OBL BOA PERP 08/12/23 à 5,90% Révis	400.000	103.265.220,00	41.305.288.000,00	2,18
BANK OF AFRICA	MA0000095934	OBL BOA PERP TUELLE 08/12/23 à 5,90%	200.000	103.609.650,00	20.721.930.000,00	1,10
BANK OF AFRICA	MA0000095911	OBL BOA PERP ATW 28/12/23 à 5,13%	130.000	103.019.960,00	13.395.959.000,00	0,71
BANK OF AFRICA	MA0000095934	OBL BOA PERP ATW 28/12/23 à 6,28%	148.000	99.983.060,00	14.797.462.880,00	0,78
BANK OF AFRICA	MA0000095959	OBL BOA PERP BCP 29/12/23 à 5,07%	125.000	99.995.200,00	12.499.400.000,00	0,66
BANK OF AFRICA	MA0000095971	OBL BOA PERP BCP 29/12/23 à 5,07%	215.000	105.075.570,00	22.591.242.650,00	1,19
BEST FINANCIERE	MA0000094833	OBL BEST FINANCIERE 28/7/20 7ANS	180.000	81.428.800,00	14.657.184.000,00	0,78
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL SUB CDG CAPITAL du 09/03/21 à 1	230.000	99.478.390,00	22.880.029.700,00	1,21
CMIP	MA0000092719	OBL CMIP PERP 17/02/2023 Révis	215.000	105.075.570,00	22.591.242.650,00	1,19
CMIP	MA0000092719	OBL CMIP DU 14/06/2021 5 ans Révis	100.000	100.000,00	4.100.448.000,00	0,22
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000094260	OBL SUB CAM du 23/12/2019 à 3,7				