# RAPPORTS ANNUELS DES OPCVM 31/12/2024



www.cdgcapitalgestion.ma



#### **FCP CDG CASH**

Nature juridique

: Fonds Commun de Placement

tion des resultats : Capitalisation

### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le FCP sera en permanence invest à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée intaile ou residuciel inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. Aussi le FCP pourra investir au maximum 50% de l'actif susvisé en obligations subordonnées et perpetuelle assorties de mecanisme d'absorption des pertes étou annulation du palement des intérêts.
Par ailleurs, le fonde pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, réglés et conditions de la réglementation en vigueur.

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
MMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	80 745 582,25	46 783 747
ACTIONS	0,00	47.074.000
DBLIGATIONS BON DE TRESOR	34 663 855,70 9 666 221.22	17 971 626 12 587 960
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES FITRES D'OPCVM	19 682 904,55 0.00	13 195 186
AUTRES TITRES	3 026 940.00	3 028 973
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	13 705 660.78	3 020 975
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	10 700 000,70	`
DPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	132 138
COUPONS A RECEVOIR	0,00	132 138
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	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		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	80 745 582,25	46 915 886
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	148 788,87	-
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)	0,00	(
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	(
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	148 788,87	(
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	(
TOTAL III = I	148 788.87	
TOTAL GENERAL = I+II+III	80 894 371.12	46 915 886

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
		l l	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 161 864,34	10 449 605,78		6 287 741,4
RESULTAT NET DE L EXERCICE	4 565 842,42	8 938 512,65		4 372 670,2
RESULTAT A AFFECTER (A)	2 879 958,33	1 229 142,80	1 650 815,53	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 877 599,33	3 381 616,02		1 504 016,6
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	361 069,78	549 306,31		188 236,5
Augmentation des différences d'estimations	1 516 529,55	2 832 309,71		1 315 780,1
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	1 386 596,20	2 401 176,53	1 014 580,33	
Moins Values réalisées	117 317,77	707 179,05	589 861,28	
Diminution des différences d'estimations	1 244 132,43	1 670 039,48	425 907,05	
Frais de négociation	25 146,00	23 958,00		1 188,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	491 003,13	980 439,49		489 436,3
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	3 370 961,46	2 209 582,29	1 161 379,17	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	32 451 218,57	113 754 353,49	146 205 572,06	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	437 525 578,69	779 915 717,69		342 390 139,0
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	405 074 360,12	893 670 071,18	488 595 711,06	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	40 795 204,17	152 339 975,37		111 544 771,
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	76 617 384,20	40 795 204,17	35 822 180,03	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 216,46	2 119,01	97,45	
Résultat à affecter (A)	2 879 958,33	1 229 142,80	1 650 815,53	
Actif net de clôture (B)	76 617 384,20	40 795 204,17	35 822 180,03	
Nombre d'actions ou de parts (C)	34 567,34	19 252,00	15 315,34	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 216,46	2 119,01	97,45	
Dont part capital (B - A) / C	2 133,15	2 055,17	77,99	
Dont part revenu (A / C)	83,31	63,84	19,47	

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE		DETAIL DES	
ACTIONS	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS COTEES			1	
ACTIONS COTEES ACTIONS NON COTEES			1	
DBLIGATIONS	34 663 855,70	17 971 626,93	1 417 418,92	1 868 405.5
OBLIGATIONS ORDINAIRES	34 663 855,70	17 971 626,93	1 417 418.92	1 868 405.
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	34 003 030,70	17 97 1 020,93	1417410,02	1 000 400,
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			1	
BON DU TRESOR	9 666 221,22	12 587 960,88	766 470,53	2 514 922.
BON DU TRESOR	9 666 221,22	12 587 960,88	766 470,53	2 514 922.1
TCN	19 682 904,55	13 195 186,48	966 850,64	2 112 259.
BILLETS DE TRESORERIE	19 002 904,00	5 121 119,50	69 191.65	225 123.5
CERTIFICATS DE DEPOT	17 082 701.05	6 248 479,08	809 266.65	1 637 291
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2 600 203,50	1 825 587,90	88 392.34	249 845.
TITRES D'OPCVM	2 600 203,50	1 020 007,90	00 392,34	249 040,
PARTS FCP	-		-	
ACTIONS SICAV			1	
AUTRES TITRES	16 732 600,78	3 028 973,70	1 020 700,49	3 980 411,1
FPCT .	3 026 940.00	3 028 973,70	109 197.33	531 974.
OPCR	0 020 040,00	0 020 010,10	100 101,000	001014,
AUTRES TITRES	13 705 660.78		911 503.16	3 448 436.4
TOTAL	80 745 582,25	46 783 747,99	4 171 440,58	10 475 999.4
IOIAL	00 740 002,20	40 703 747,00	4 17 1 440,00	10 47 0 555,
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	148 788,87	132 138,60	845 689,29	596 621,
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	148 788,87			
AUTRES		132 138,60	845 689,29	596 621,
TOTAL	80 894 371,12	46 915 886,59	5 017 129,87	11 072 621.

### ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	34 567,34	19 252,00
Valeur liquidative de fin de période	2 216,46	2 119,01

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PR	ECEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
PORTEFEDICE TITLES				
ACTIONS				-
ACTIONS COTEES				-
ACTIONS NON COTEES	-			-
OBLIGATIONS	32 674,78	54 981,70	63 536,79	28 028,27
OBLIGATIONS ORDINAIRES	32 674,78	54 981,70	63 536,79	28 028,27
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			-
BON DU TRESOR	280 651,37	42 376,52	425 756,16	329 215,54
BON DU TRESOR	280 651,37	42 376,52	425 756,16	329 215,54
TCN	47 743,63	19 959,55	60 013,36	349 935,24
BILLETS DE TRESORERIE	-		7 971,81	-
CERTIFICATS DE DEPOT	38 630,39	11 965,12	27 814,78	244 434,91
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9 113,24	7 994,43	24 226,77	105 500,33
TITRES D'OPCVM				-
ACTIONS SICAV	-		-	-
PARTS FCP	-			-
AUTRES TITRES				-
FPCT	-			-
OPCR	-	-		-
AUTRES TITRES	-		-	-
TOTAL	361 069,78	117 317,77	549 306,31	707 179,05

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	1 229 142,80
COMPTES DE REGULARISATION	-7 709 369,85	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8 938 512,65	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	1 220 142 90	TOTAL	1 220 142 90

POLITIQUE DE L'OPCVM

# DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

#### Exercice clos le 31/12/2024

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 61,93 MMAD en hausse de 55,78 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilit a été revue à la hausse pour atteindre 0,48 à fin Décembre 2024 contre 0,46 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,62 % contre 2,99 % pour le benchmark, soit une surperformance de 162 pbs.

### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

L'année 2024 s'est caractérisée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui resont à fin décembre à 144 MDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebbomadaires, prêts garantis.) pour satisfaire intégraité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont définées à de 18MDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MDH par rapport à l'année demière. L'assouplissement des conditions monétaires mondiales, la baisse de l'inflation et la dissipation des tensions politiques amétiorent l'économie modaile y compris l'économie marcaine, ce qui a impliqué une baisse de l'inflation importée. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décide d'assouplir sa politique monétaire en baissant le Taux Directeur de -50 pbs, pour le faire passer de 3% à 2,5%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,5% et le taux REPO à 2,40% à fin décembre 2024.

BILAN PASSI	F	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	72 340 320,37 42 550 462,50 31 054 113,07	39 376 377,4 155 257 503,9 -113 944 037,4
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1 482 861,21 -25 146,00 243 752,01	-1 755 258,3 -23 958,0 -157 872,7
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>1 397 105,50</b> 1 397 105,50	<b>189 683,</b> 189 683,
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00 0,00	<b>0,</b> 0 0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>2 879 958,33</b> 2 879 958,33	<b>1 229 142,</b> 1 229 142,
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	76 617 384,20	40 795 204,
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00 0,00	<b>901 399,</b> 901 399,
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	4 241 208,31	5 086 633,
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00 4 241 208,31	0, 5 086 633,
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	35 778,61	57 838,
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00 35 778,61	0, 57 838,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 276 986,92	6 045 871,
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	<b>74 811</b> , 74 811,
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,1
TOTAL III = L	0,00	74 811,
TOTAL GENERAL = I+II+III	80 894 371,12	46 915 886,

101110 001101010 - 1111111				10 0 10 000,00
TABLEAU	ししき ししゅ		•	
IABLEAU	DES CK	LANCE	9	
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS		D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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			_	
			1	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF		0414010000	_	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	31/12/2024	31/12/2023	-	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			-1	
DEPOTS A VUE REMUNERES	-		-1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	148 788.87		-	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	140 700,07		-	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			7	
TOTAL	148 788.87		7	

COMPTE DE PRODUITS E	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	4 171 440,58	10 475 999,48
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1 417 418,92	1 868 405,54
Produits sur titres de créances négociables	966 850,64	2 112 259,79
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	766 470,53	2 514 922,96
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	911 503,16	3 448 436,42
Produits sur autres titres	109 197,33	531 974,77
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces	1 1	
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	9 576,24	26 393,70
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	9 300,26	26 378,83
Charges sur emprunts	1 1	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	275,98	14,87
Charges sur garanties reçues en espèces	1 1	
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	4 161 864,34	10 449 605,78
Autres produits de gestion (C)	845 689,29	596 621,62
Produits accessoires		
Produits non courants	845 689,29	596 621,62
Frais de gestion (D)	441 711,21	2 107 714,75
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	929 222,31
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	404 436,00	1 079 041,6
Dotation commission cdvm	37 275,21	99 450,83
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	4 565 842,42	8 938 512,65
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1 685 884,09	-7 709 369,85
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1 685 884,09	-7 709 369,85
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	2 879 958,33	1 229 142.80

TAE	BLEAU	DES	DEI	ТЕ	S			
DETTES	TOTAL	%	PLUS	1%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	4 241 208,31	5,54					4 241 208,31	5,54
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	4 241 208,31	5,54					4 241 208,31	5,54
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	35 778,61	0,05					35 778,61	0,05
PERSONNEL								
DRGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	35 778,61	0,05					35 778,61	0,05
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
		e clos le :31						

Exercice clos le :31/12/2024			
31/12/2024	31/12/2023		
	74 811,11		
	-		
	74 811,11		

INVENTAIRE DES ACTIFS							
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002009936	BDT du 01032010 4 20 a 15 ans	19,000	103 769,360	1 971 617,840		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383w	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	5,000	103 434,740	517 173,700	0,64%	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	69,000	104 020,720	7 177 429,680	8,87%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092462	OBL CIH Tranche F du 09012015 3 70 a 10 ans	80,000	103 983,450	8 318 676,000	10,28%	
OCP SA	MA0000093023	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	60,000	100 284,180	6 017 050,800	7,44%	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	10,000	100 299,650	1 002 996,500	1,24%	
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	60,000	38 513,970	2 310 838,200	2,86%	
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	40,000	55 000,000	2 200 000,000	2,72%	
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	53,000	53 537,660	2 837 495,980	3,51%	
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	16,000	51 217,640	819 482,240	1,01%	
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	135,000	41 004,480	5 535 604,800	6,84%	
MARINE CONSTRUCTION MAROC	MA0000095390	OBL MCM 170622 3.49 3A	166,000	33 865,730	5 621 711,180	6,95%	
FT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	30,000	100 898,000	3 026 940,000	3,74%	
SOFAC CREDIT	MA0001009382	BSF SOFAC 260424 3.94 5A	25,000	104 008,140	2 600 203,500	3,21%	
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529827	CD CAM 310724 3.06 52S	50,000	101 397,990	5 069 899,500	6,27%	
CFG BANK	MA0001529884	CD CFG BANK 130824 3.12 52S	59,000	101 328,650	5 978 390,350	7,39%	
CREDIT DU MAROC	MA0001530221	CD CDM 311024 2.96 26S	60,000	100 573,520	6 034 411,200	7,46%	
Liquidités					148 788,87	0,18%	

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité				
Titres données en pension	-				
Actif Net	76 617 384,200				
Nombre de parts	34 567,338				



0,00

80 894 371,12

16,94%

100.00%

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts FCP « CDG CASH » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Dépôts à term Autres actifs\*

Total actifs

Titres reçus en pe

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CDG CASH », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG CASH », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 dé cembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 76 617 384,20 MAD y compris un bénéfice à affecter de 2 879 958,33 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CDG CASH » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### oonsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • Nous identifions et évaluons les risques que les

prennent en se fondant sur ceux-ci.

états de synthèse comportent des anomalies si gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux concevoir des procedures a daun appropriees aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison nable des estimations comptables faites par la Di-

rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

Nous évaluors la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à

donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024 Le Commissaire aux Comptes





la SICAV investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés en Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglement é nonctionnement régulier et ouvert au public. La SICAV pourrait également investir une partie de ses actifs en titres d'OPCVM, d'organismes de placement collectif en capital (OPCC) et de fonds de placements collectifs en titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

#### SICAV CDG CROISSANCE

Nature juridique : Société d'Investissement à Capital Variable : Actions

#### Exercice clos le 31/12/2024

**BILAN PASSIF** 

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 4,09 MMAI en hausse de 16,45 % par rapport à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance d 16,45 % contre 18,46 % pour le benchmark, soit une sous-pe formance de 201 pbs.

CAPITAL (A)
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE
ET RACHATS

En 2024, l'indice MASIR a progressé de 25,97 %, souteru par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique prudere aux divers projets en cours. Malgré un environnement inflamational incretain, la confiance des investisseurs s'est renforcée grâce à une gestion économique pruderte. L'indice a terminé l'amée sur une note positive, démondrant sa résilience face aux défis mondaux. Parallétiement, l'indice MASI a affiché une pranamace de 22,16%. Dans ce contrette fivorable, le volution transactions sur le marché à atteint 60,7 milliards de MAD, en hausse de 82 % par rapport à l'année précédente. Le secteur du BTP a été le plus performant, empositant une hausse de 211,33 %, grade a JETT et TCc, qui on trespectiement progressé de 641 li 8% et 155,91 %. Le secteur de la santée, quant à lui, a été soutienu uniquement par Aktidat, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse le secteur des télécommunications a été le plus ne rifortuite, errogistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution durait de principal contributeur avec 438 pbs, suiv par Marsa Maroc (398 points de base) et Addoha (214 pbs). À l'opposé, Maroc Telecom a été le principal contributeur négatif à la performance du marché (-163 pbs).

31/12/2023 3 461 620,56 3 231 206,95 -32 620,13

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	1 1	
CONSTRUCTIONS	1	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 1	
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 861 054,34	3 449 33
ACTIONS	3 331 950,18	2 813 80
DBLIGATIONS	0,00	
BON DE TRESOR	528 912,58	635 48
FITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	
TITRES D'OPCVM	0,00	
AUTRES TITRES	191,58	4
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	,
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6 182.78	13 75
COUPONS A RECEVOIR	0.00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 182.78	13 75
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS	1 1	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3 867 237,12	3 463 08
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	254 828,95	69 55
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	254 828,95	69 55
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	204 628,95	69 22
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	254 000 05	00.55
TOTAL III = I  TOTAL GENERAL = I+II+III	254 828,95 4 122 066.07	69 55 3 532 64

SATIONS CORPORELLES NETTES (A)				ŀ	1
CTIONS IMOBILISATIONS CORPORELLES BEMENTS NS					
SATIONS FINANCIERES (B) SATIONS FINANCIERES					
TOTAL I = A+B					
JILLE TITRES ACHETEUR (C)				3 861 054,34	3 449 336,92
ONS RESOR CREANCES NEGOCIABLES OPCVM ITRES				3 331 950,18 0,00 528 912,58 0,00 0,00 191,58	2 813 808,25 0,00 635 486,16 0,00 0,00 42,51
IN D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRE PERATIONS SUR TITRES	SDE			0,00	0,00
URS DEBITEURS (D) A RECEVOIR REGLEMENT DIFFERES URS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				6 182,78 0,00 6 182,78	13 751,65 0,00 13 751,65
IPERATEURS DEBITEURS AIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E AIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	≣)			0,00	0,00
IS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) EL EBITEURS DE REGULARISATION ACTIF					
E DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TE E DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TE					
ALEUR POSITION DE CHANGE (H) ALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H				3 867 237,12	3 463 088,57
FINANCIERS - ACTIF (I) TERME (2 ANS ET PLUS) TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) VUE REMUNERES				254 828,95	69 559,83
( SOLDES DEBITEURS ) DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				254 828,95	69 559,83
OMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				0,00	0,00
TOTAL III = I				254 828,95	69 559,83
TOTAL GENERAL = I+II+III				4 122 066,07	3 532 648,40
ETAT DES S	OLDES	DE GI	ESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2	022	VARI	ATIONS A-B
JESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2	023	FAVORABLES	

DESIGNATIONS 31/12/2024 31/12/2023 VARIATIONS A-B				NS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	125 739,11	111 091,17	14 647,94	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	57 841,26	52 447,57	5 393,69	
RESULTAT A AFFECTER (A)	57 723,76	52 507,38	5 216,38	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 872 081,44	1 744 062,29	128 019,15	
Commissions de souscriptions et de rachats	236,34	33,12	203,22	
Plus Values réalisées	192 894,13	64 581,01	128 313,12	
Augmentation des différences d'estimations	1 678 950,97	1 679 448,16		497,19
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	1 332 668,94	1 462 520,32	129 851,38	
Moins Values réalisées	9 418,03	35 538,84	26 120,81	
Diminution des différences d'estimations	1 315 037,78	1 418 589,76	103 551,98	
Frais de négociation	8 213,13	8 391,72	178,59	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	539 412,50	281 541,97	257 870,53	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	597 136,26	334 049,35	263 086,91	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	266,20	33 181,01	33 447,21	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	79 112,28	0	79 112,28	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	78 846,08	33 181,01		45 665,0
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	3 513 567,06	3 212 698,72	300 868,34	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	4 110 969,52	3 513 567,06	597 402,46	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	8 672,93	7 412,58	1 260,35	
Résultat à affecter (A)	57 723,76	52 507,38	5 216,38	
Actif net de clôture (B)	4 110 969,52	3 513 567,06	597 402,46	
Nombre d'actions ou de parts (C)	474,00	474,00	0,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	8 672,93	7 412,58	1 260,35	
Dont part capital (B - A) / C	8 551,15	7 301,81	1 249,34	
Dont part revenu (A / C)	121,78	110,78	11,01	

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	3 331 950,18	2 813 850,76	99 537,69	87 167,8
ACTIONS COTEES	3 331 950,18	2 813 850,76	99 537,69	87 167,8
ACTIONS NON COTEES			-	
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES			-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-		-	
BON DU TRESOR	528 912,58	635 486,16	26 356,27	12 522,9
BON DU TRESOR	528 912,58	635 486,16	26 356,27	12 522,9
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV			-	
AUTRES TITRES	191,58		66,20	11 400,3
FPCT			-	
OPCR			-	
AUTRES TITRES	191,58		66,20	11 400,3
TOTAL	3 861 054,34	3 449 336,92	125 960,16	111 091,1
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	261 011,73	83 311,48		
COMPTES A TERME	1	1	•	
COMPTES A VUE	254 828,95	69 559,83	-	
AUTRES	6 182,78	13 751,65		
TOTAL	4 122 066,07	3 532 648,40	125 960,16	111 091,1

1.15-114	04/40/0004	24/40/20
ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	DES OPC	/M
EAOLOTION DO NOMBRE D	E PARIS	

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	474,00	474,00
Valeur liquidative de fin de période	8 672,93	7 412,58

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
PORTEFEUILLE TITRES				
ACTIONS	192 641,21	8 390,26	64 581,01	35 538,84
ACTIONS COTEES	192 641,21	8 390,26	64 581,01	35 538,84
ACTIONS NON COTEES	-			
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-			
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR		1 027,77		
BON DU TRESOR	-	1 027,77	-	
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	-			
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	-		-	
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES	252,92			
FPCT	-			
OPCR	-			
AUTRES TITRES	252,92			
TOTAL	192 894,13	9 418,03	64 581,01	35 538,8

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	52 507,38
COMPTES DE REGULARISATION	59,81	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	52 447,57	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	E2 E07 29	TOTAL	E2 E07 29

POLITIQUE DE L'OPCVM DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	52 507,38
COMPTES DE REGULARISATION	59,81	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	52 447,57	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
OTAL	52 507,38	TOTAL	52 507,38

CAPITAL EN DEBOT DESERVICE  EMISSIONS ET RACHATS  COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS  MARATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS  FRAIS DE REGOCATION  PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3 271 216,89 266,20 236,34 606 263,36 -8 213,13 183 476,10	
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>0,00</b> 0,00	<b>-560,88</b> -560,88
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>57 723,76</b> 57 723,76	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4 110 969,52	3 513 567,06
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	4 547,64	12 635,40
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	4 268,97	12 174,46
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	278,67	460,94
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL	6 548,91	6 445,94
ORGANISMES SOCIAUX ETAT	0.00	0.00
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	6 548,91	6 445,94
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	11 096,55	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
EANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTHES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	
TOTAL GENERAL = I+II+III	4 122 066,07	3 532 648,40
TABLEAU DES CREAN	ICES	

TABLEAU DES CREANCES							
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVEES			
OPERATEURS DEBITEURS	6 182.78	D UN AN	6 182,78	RECOUVRES			
COUPONS A RECEVOIR							
/ENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 182,78		6 182,78				
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		-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF							
	31/12/2024	31/12/2023					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-						
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )							
DEPOTS A VUE REMUNERES							
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	254 828,95	69 559,83					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF							
TOTAL	254 828.95	69 559.83					

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	125 960,16	111 091,1
Produits sur actions	99 537,69	87 167,8
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,0
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	26 356,27	12 522,9
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	66,20	11 400,3
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0.0
Charges sur opérations financières (B)	221,05	0,0
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	221,05	0,0
Charges sur emprunts	1	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	125 739,11	111 091,1
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires Produits non courants	0.00	0.0
Floduits non codiants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	67 897,85	58 643,6
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0.00	0.0
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	66 743.10	57 646,2
Dotation commission cdvm	1 154,75	997,3
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0.00	0.0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	57 841,26	52 447,5
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-117,50	59,8
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-117,50	59,8
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F) Produits utilisés		

TA	BLEAU	DES	DET	TE	S			
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	4 547,64	0,11					4 547,64	0,11
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4 268,97	0,10					4 268,97	0,10
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	278,67	0,01					278,67	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	6 548,91	0,16					6 548,91	0,16
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	6 548,91	0,16					6 548,91	0,16
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
		e clos le :31 31/12/2024		12/2023	_			

		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	38,000	983,900	37 388,200	0,91%
EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	1,000	1 219,000	1 219,000	0,03%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	9,000	2 360,000	21 240,000	0,52%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	49,000	930,000	45 570,000	1,11%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	78,000	1 880,000	146 640,000	3,56%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4,000			
BMCI	MA0000010811	BMCI	90,000	580,000	52 200,000	1,27%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	10,000	4 460,000	44 600,000	1,08%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	7,000	3 760,000	26 320,000	0,64%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	175,000	66,000	11 550,000	0,28%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	3,000	2 889,000	8 667,000	0,21%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	111,000	395,000	43 845,000	1,06%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	3 698,000	82,010	303 272,980	7,36%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	2 532,000	39,300	99 507,600	2,41%
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	89,000	638,000	56 782,000	1,38%
ATLANTA	MA0000011710	atlanta	352,000	127,500	44 880,000	1,09%
SNEP	MA0000011728	SNEP	36,000	595,000	21 420,000	0,52%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	128,000	548,000	70 144,000	1,70%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	35,000	4 200,000	147 000,000	3,57%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	714,000	57,000	40 698,000	0,99%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	414,000	275,000	113 850,000	2,76%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	29,000	1 890,000	54 810,000	1,33%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	78,000	1 340,000	104 520,000	2,54%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	555,000	190,000	105 450,000	2,56%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	36,000	1 500,000	54 000,000	1,31%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	453,000	536,000	242 808,000	5,89%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	120,000	1 935,000	232 200,000	5,63%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	23,000	304,000	6 992,000	0,17%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	655,000	205,000	134 275,000	3,26%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	1 246,000	569,000	708 974,000	17,20%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	122,000	479,950	58 553,900	1,42%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	195,000	476,000	92 820,000	2,25%
DISTY TECHNOLOGIES DEP ATW	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	11,000	259,500	2 854,500	0.07%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	30,000	1 052,000	31 560,000	0,77%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	45,000	607,000	27 315,000	0.66%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	367,000	222,000	81 474,000	1,98%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	195,000	290,000	56 550,000	1,37%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	62,000	3,090	191,580	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1,000	115 173,620	115 173,620	2,79%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	4,000	103 434,740	413 738,960	10,04%
			1,000			7,0110

INVENTAIRE DES ACTIES

# COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

res données en pension	-	
tif Net	4 110 969,520	
mbre de parts	474,000	



6,18%

0,15%

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

SICAV « CDG CROISSANCE » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Acti

Nor

Dépôts à terme Autres actifs\* Titres recus en

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « CDG CROISSANCE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « CDG CROISSANCE », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 4 110 969,52 MAD y compris un bénéfice à affecter de 57 723,76 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice image indete du resultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du pa-trimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG CROISSANCE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en viqueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de commu niquer, le cas échéant, les questions relatives à la inque, le cas eclient, les questions renaives a la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de veiller le processus d'information

Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux balis le daufe un adult l'earlier Collominent aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

prennent en se fondant sur ceux-ci.

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et approprié: pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du

contrôle interne ; · Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opi-nion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;

· Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison able des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence

d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évéobients jusqu'a la date de notre rapport. Les exponements ou situations futures pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation :

Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions

si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



#### **FCP CDG MONETAIRE PLUS**

: CDG MONETAIRE PLUS Nature juridique : Fonds Commun de Placement : Obligations Court Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE <u>DE PLACEMENT</u>

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 712,93 MIMAD en hausse de 153,73 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a élé revue à la baisse pour atteindre 0,81 à fin Décembre 2024 contre 0,91 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,59 % contre 3,5 % pour le benchmark, soit une surperformance de 109 pbs.

**BILAN PASSIF** 

### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54,2 MrDH, en hausse de 52% par rapport à l même période de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplis meme persone de l'annee precedente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assoupil sement de la politique mondetiaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, les taux not nonnu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont respectivement baissée de -61 pbs et -70 pbs. Pour le segment long terme, le taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68 pbs, -76 pbs, -80 pbs et -66 pbs. Tandis qu sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.

HATTEE DES CHIENTATIONS DE LA FOETIG	AOL DE LEACLIMENT	DE L'OI CVIVI	
Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins reme », créances eprésentaives des opérations de pension qu'il et créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'9PCVM "actions" contractuels. Le fonds pourra recourrir des opérations de prêts empradans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacre au maximum 10% de son actif n'ans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.	ffectue en tant que cessions détenir d'actions, ni de cert ', ni de parts d'OPCVM dive runts de titres et à des inve net à des opérations de plac	naire et liquidités, e tificats d'investissen ersifiés, ni de parts estissements en autr	n titre nent, r d'OP0 re vale
DU AN ACTIE			
BILAN ACTIF			
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023	CA
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			CA
TERRAINS			EM
CONSTRUCTIONS	1		CC
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1		VA
AMORTISSEMENTS PROVISIONS	1		FR
FROVIOIONO			PL
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		1	RE
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		1	RE
			cc
TOTAL I = A+B	740 404 400 00	220 704 000 0	CC
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	718 164 130,63	320 781 900,27	
OBLIGATIONS	278 649 624.57	149 442 807.00	RE
BON DE TRESOR	12 769 157.94	505 533.05	RE
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	332 237 335,00	81 079 917,90	RE
TITRES D'OPCVM			RE
AUTRES TITRES	94 508 013,12	89 753 642,32	1,5
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	1		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		1	PC
OBEDATELIBS DEDITELIBS (D)		200 445 0	OP
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR	0,00	396 415,80 396 415.80	OP
VENTES A RECEVOIR VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	390 415,80	OP
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1		SO
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	AC
	0,00	0,00	OP
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		1	AU
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	1		AC
	1		AC
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			- 1
PERSONNEL AUTRES DEBITEURS		1	CR
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PEI OR
COMP TEO DE REGULARIDATION ACTIF			ET
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)	1	1	AU
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (G)		1	co
		1	INC
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1		INC
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	718 164 130.63	321 178 316.07	PO
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	193 059,62	0,00	PO
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	193 009,62	0,00	$\vdash$
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PEUS)		1	CC
DEPOTS A VUE REMUNERES	1		EM
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	193 059,62	0,00	BA
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			SO
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00	AU
TOTAL III = 1 TOTAL GENERAL = I+II+III	193 059,62 718 357 190,25	0,00 321 178 316,07	

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	673 245 852,57	274 437 116,54
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	286 700 435,08 389 691 272.06	311 135 572,2 -31 082 856.9
EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	389 691 272,06	-31 082 856,9
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-3 282 411.15	-5 665 915.7
FRAIS DE NEGOCIATION	-55 605,00	-67 584,0
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	192 161,58	117 901,0
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 267 790,42	173 090.8
COMPTES DE REGULARISATION	4 267 790,42	173 090,8
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	<b>0,0</b> 0.0
RESULTATION INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	27 742 917.30	6 424 311.9
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	27 742 917,30	6 424 311,9
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	705 256 560.29	281 034 519.3
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	24 802 592,2
OPERATIONS DE CESSION TEMPORÁIRE DE TITRES	0,00	24 802 592,2
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	12 722 447.92	14 973 188,0
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,0
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	10 700 117 000	44.070.400.4
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 722 447,92	14 973 188,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	378 182.04	199 434.3
PERSONNEL	376 162,04	199 434,
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,0
AUTRES CREDITEURS	378 182,04	199 434,3
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER	1	
POSITION DE CHANGE (K)	1	
POSITION DE CHANGE (K)	1	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	13 100 629.96	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K  COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	13 100 629,96	39 975 214,6 168 582,1
EMPRUNTS A TERME	.,	,
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	168 582,1
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0.0
	0,00	0,0
TOTAL III = L	0,00	168 582,1
TOTAL GENERAL = I+II+III	718 357 190,25	321 178 316,0
TABLEAU DES CREA	ANCES	

COMPTE DE PRODUITS I	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	22 242 146,15	15 963 417,4
Produits sur actions		
Produits sur obligations	11 458 834,74	7 295 115,0
Produits sur titres de créances négociables	6 240 882,64	4 134 660,4
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 041 832,33	1 453 927,7
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	167 066,27	1 055 810,0
Produits sur autres titres	3 333 530,17	2 023 544,0
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,0
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	360,0
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	616 439.20	146 689.2
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	616 308.48	146 689.2
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	130.72	0.0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,0
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	21 625 706.95	15 816 728.1
Autres produits de gestion (C)	2 457 784.98	0.0
Produits accessoires		-,-
Produits non courants	2 457 784,98	0,0
Frais de gestion (D)	2 686 546,47	5 590 221,4
Charges externes	0,00	0,0
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	214 238,84	3 522 411,7
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 314 835,81	1 936 102,0
Dotation commission cdvm	157 471,82	131 707,6
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	21 396 945,46	10 226 506,7
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	6 345 971,84	-3 802 194,8
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	6 345 971,84	-3 802 194,8
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	27 742 917,30	6 424 311,9

**TABLEAU DES DETTES** 

 TOTAL
 %
 PLUS
 % MOINS
 % ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 12 722 447,92
 1,80
 12 722 447,92

ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	21 625 706,95	15 816 728,19	5 808 978,76	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	21 396 945,46	10 226 506,76	11 170 438,70	
RESULTAT A AFFECTER (A)	27 742 917,30	6 424 311,93	21 318 605,37	
PRODUITS CAPITALISES (B)	10 966 976,67	11 654 121,00		687 144,3
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	442 571,47	792 103,64		349 532,1
Augmentation des différences d'estimations	10 524 405,20	10 862 017,36		337 612,1
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	8 446 915,50	7 700 017,20		746 898,3
Moins Values réalisées	250 409,89	674 202,60	423 792,71	
Diminution des différences d'estimations	8 140 900,61	6 958 230,60		1 182 670,0
Frais de négociation	55 605,00	67 584,00	11 979,00	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	2 520 061,17	3 954 103,80		1 434 042,6
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	30 262 978,47	10 378 415,73	19 884 562,74	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	393 959 062,48	30 909 766,11	424 868 828,59	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	766 593 309,48	200 115 617,44	566 477 692,04	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	372 634 247,00	231 025 383,55		141 608 863,4
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	281 034 519,34	301 565 869,72		20 531 350,3
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(F)+/.(F)+(G)	705 256 560 29	281 034 519 34	424 222 040 95	

CREANCE	TOTAL	PLUS	MOINS	ECHUES NON
	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				-
COUPONS A RECEVOIR				-
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023	1	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-		7	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-		7	
DEPOTS A VUE REMUNERES			1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	193 059,62		7	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			1	
TOTAL	193 059 62		1	

ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						г
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	378 182,0	0,05			378 182,04	Ε
PERSONNEL						Е
ORGANISMES SOCIAUX						Е
ETAT						Е
AUTRES CREDITEURS	378 182,0	0,05			378 182,04	Е
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF						Е
COMPTES FINANCIERS - PASSIF						
	Exerc	ice clos le :31		_		
		31/12/2024	31/12/202	3		
EMPRUNTS A TERME						

	Exercice clos le :31/12/2024	
	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	-	

ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+1-(F)+(G)	705 256 560,25	201034319,34	424 222 040,55	
Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	8 672,93	7 412,58	1 260,35	
Résultat à affecter (A)	57 723,76	52 507,38	5 216,38	
Actif net de clôture (B)	4 110 969,52	3 513 567,06	597 402,46	
Nombre d'actions ou de parts (C)	474,00	474,00	0,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	8 672,93	7 412,58	1 260,35	
Dont part capital (B - A) / C	8 551,15	7 301,81	1 249,34	
Dont part revenu (A / C)	121,78	110,78	11,01	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS
-------------------------------

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	278 649 624,57	149 442 807,00	11 458 834,74	7 295 115,
OBLIGATIONS ORDINAIRES	278 649 624,57	149 442 807,00	11 458 834,74	7 295 115
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			-	
BON DU TRESOR	12 769 157,94	505 533,05	1 041 832,33	1 453 927,
BON DU TRESOR	12 769 157,94	505 533,05	1 041 832,33	1 453 927
rcn	332 237 335,00	81 079 917,90	6 240 882,64	4 134 660
BILLETS DE TRESORERIE		10 242 239,00	15 041,66	387 516
CERTIFICATS DE DEPOT	206 967 351,70	40 874 306,50	4 194 211,44	2 127 176
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	125 269 983,30	29 963 372,40	2 031 629,54	1 619 967
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP			-	
ACTIONS SICAV			-	
AUTRES TITRES	94 508 013,12	89 753 642,32	3 500 596,44	2 625 573
FPCT	94 508 013,12	89 753 642,32	3 333 530,17	1 569 763
OPCR	-		-	
AUTRES TITRES			167 066,27	1 055 810
TOTAL	718 164 130,63	320 781 900,27	22 242 146,15	15 509 276
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	193 059,62	396 415,80	2 457 784,98	453 780
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	193 059,62			
AUTRES		396 415,80	2 457 784,98	453 780
TOTAL	718 357 190,25	321 178 316,07	24 699 931,13	15 963 057

	IN	VENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007740	BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans	8,000	109 193,720	873 549,760	0,12%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002009936	BDT du 01032010 4 20 a 15 ans	28,000	103 769,360	2 905 542,080	0,40%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	10,000	103 434,740	1 034 347,400	0,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 180121 2.05 5A	79,000	100 705,300	7 955 718,700	1,11%
BANK OF AFRICA	MA0000092561	Obl BMCE B du 16062015 3 69 a 10 ans	70,000	102 597,370	7 181 815,900	1,00%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000092777	Obl SUB ATW F du 221215 4 52 a 10 ans	95,000	101 422,860	9 635 171,700	1,34%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	641,000	100 299,650	64 292 075,650	8,95%
WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 270619 2.91 7A	22,000	102 225,120	2 248 952,640	0,31%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	22,000	60 737,030	1 336 214,660	0,19%
BANK OF AFRICA	MA0000095150	OBL SUB BOA 130921 3.96 R PERP	43,000	101 623,380	4 369 805,340	0,61%
CFG GROUP	MA0000095267	OBL SUB CFG D 231221 2.42 10A	95,000	100 281,370	9 526 730,150	1,33%
OBL SUB BMCI C 170223 6.01 PERP TR	MA0000095721	BMCI	100,000	105 075,570	10 507 557,000	1,46%
CREDIT DU MAROC	MA0000095820	OBL PERP CDM B 200723 5.45 TR	300,000	102 317,490	30 695 247,000	4,27%
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	400,000	103 069,680	41 227 872,000	5,74%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	380,000	101 059,710	38 402 689,800	5,35%
WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	127,000	100 250,020	12 731 752,540	1,77%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	133,000	41 886,380	5 570 888,540	0,78%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	180,000	38 513,970	6 932 514,600	0,97%
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	120,000	55 000,000	6 600 000,000	0,92%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2.27%	58,000	30 205,610	1 751 925,380	0,24%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2.97%TR	252,000	53 537,660	13 491 490,320	1,88%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	127,000	51 217,640	6 504 640,280	0.91%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	83,000	67 979,290	5 642 281,070	0,79%
FT IMMO LV	MA0000051112	OBL FT IMMO LV II A2 020920 2.88 5A	200,000	100 359,830	20 071 966,000	2,79%
FT UTILITIES DEP ATW	MA0000051369	OBL FT UTILITIES A2 150223 3.84 2A	200,000	20 586,700	4 117 340,000	0,57%
FT AUTO MOBILITY	MA0000051393	OBL FT AUTO 190623 3.76 R 45M	100,000	43 448,200	4 344 820,000	0,60%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051419	OBL FT SYNTHRSIUM A1 1912232A TR	364,000	102 970,020	37 481 087,280	5,22%
FT SOFAC AUTO LEASE II	MA0000051542	OBL FT SOFAC AUTO LEASE II 171224 3.35 5A	284,000	100 326,760	28 492 799.840	3,97%
RCI FINANCE MAROC	MA0001008335	BSF RCI 240221 2.38 4A	89,000	101 906,700	9 069 696,300	1,26%
SOFAC CREDIT	MA0001008533	BSF SOFAC 130721 2.48 5A	140,000	40 165,400	5 623 156,000	0,78%
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 210222 2.66 6A	200,000	67 490,730	13 498 146,000	1,88%
SOFAC CREDIT	MA0001009135	BSF SOFAC 201023 3.92 2A	350,000	101 438,260	35 503 391,000	4,94%
EQDOM	MA0001009424	BSF EQDOM 280524 3.73 2A	400,000	103 021,800	41 208 720,000	5,74%
EQDOM	MA0001009531	BSF EQDOM 310724 3.41 2A	200,000	101 834,370	20 366 874,000	2,84%
SOCIETE GENERALE	MA0001520529	CD SGMB 290319 3,38% 6A 9M	46,000	100 331,960	4 615 270,160	0.64%
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 290318 2.92 7A	50,000	102 972,350	5 148 617,500	0,72%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001524448	CD CIH 221121 2.63 7A	50,000	97 986,790	4 899 339,500	0.68%
CDG CAPITAL	MA0001525577	CD CDG CAPITAL 261022 3.55 7A	350,000	101 308,510	35 457 978,500	4,94%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001525377	CD CIH 290523 4.12 28M	448.000	101 906,380	45 654 058,240	6,36%
CFG BANK	MA0001527391	CD CFG BANK 100124 3 45 52 S	90,000	103 423,900	9 308 151,000	1,30%
CDG CAPITAL	MA0001529017	CD CDGK 260324 3 35 52S	40,000	102 725,190	4 109 007,600	0.57%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529017	CD CAM 290424 3.44 52S	61,000	102 526,500	6 254 116,500	0,87%
BANK OF AFRICA	MA0001529260	CD BOA 090524 3 55 2A	130,000	103 102,650	13 403 344,500	1,87%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529303	CD CAM 310724 3.06 52S	250,000	101 397,990	25 349 497,500	3,53%
CREDIT AGRICOLE DO MAROC	MA0001529627 MA0001530213		26,000	100 526,950		
CFG BANK	MA0001530213 MA0001530429	CD CDM 301024 2 94 13S CD CFG BANK 161224 3.10 52S	500,000	100 526,950	2 613 700,700 50 154 270,000	0,36% 6,98%
Liquidités					193 059,62	0,03%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs* Titres recus en pension					0,00	
Total actife					718 357 190 25	100.00%

NVENTAIRE DES ACTIES

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS	

Montant / Quantite

Nombre de parts 319 950,000	
Actif Net /05 200 500,290	
Actif Net 705 256 560.290	
Titres données en pension	100

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

Responsabilités de la Direction et des respon

sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, confo

mément au référentiel comptable en vigueur au Ma-

roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère

roc, ains que ucontrole merine que ine consuler comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est

à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du

FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer,

le cas échéant, les questions relatives à la continuité

le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité

ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de

surveiller le processus d'information financière du



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

31/12/2024 31/12/2023

133 322,0

2 107,93

319 950,00

2 204,27

Libellé

nbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

	EX	ERCICE	EXERCICE PR	CEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES	-			
OBLIGATIONS	73 656,67	78 772,52		188 719,64
OBLIGATIONS ORDINAIRES	73 656,67	78 772,52		188 719,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
BON DU TRESOR	156 943,33	134 807,90		
BON DU TRESOR	156 943,33	134 807,90		
TCN	211 971,47	36 829,47		485 482,96
BILLETS DE TRESORERIE	19 948,63			
CERTIFICATS DE DEPOT	155 373,53	36 829,47		162 422,61
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	36 649,31			323 060,35
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	-		-	
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES				
FPCT	-			
OPCR	-			
AUTRES TITRES	-			
TOTAL	442 571,47	250 409,89	792 103,64	674 202,60

Aux porteurs de parts	s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous
FCP « CDG MONETAIRE PLUS »	nous sommes acquittés des autres responsabilités
101 Bd Al Massira Al Khadra	déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Casablanca	Nous estimons que les éléments probants que nous
	avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fon-
Oninion	der notre oninion d'audit

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CDG MONETAIRE PLUS ». nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG MONETAIRE PLUS », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 705 256 560,29 MAD y compris un bénéfice à affecter de 27

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères mier paragiraphe c'-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patr-moine du Fonds Commun de Placement « CDG MO-NETAIRE PLUS » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

ment décrites dans la section « Responsabilités de

l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

#### Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous oonsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit incombent en vertu de ces normes sont plus ample-

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un

rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuven résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • Nous identifions et évaluons les risques que les

états de synthèse comportent des anomalies si gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux concevoir des procedures a daun appropriees aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison nable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe

comptable de continuité d'exploitation et, selon les

éléments probants obtenus, quant à l'existence ou

non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son

exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une

incertitude significative, nous sommes tenus d'at-

tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les

informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.

Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants

obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

nements ou situations futurs pourraient par ailleurs

amener le FCP à cesser son exploitation Nous évaluors la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à

donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024. Le Commissaire aux Comptes



#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	6 424 311,93
COMPTES DE REGULARISATION	-3 802 194,83	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 226 506,76	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	6 424 211 92	TOTAL	6 424 211 02

#### POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

des états de synthèse

**CDG** CAPITAL



Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat.

Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en titres de créances émis par des émetteurs privés et parts ou actions d'OPCVM, tout en respectant la reglementation en vigueur.

Touteflois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la reglementation en vigueur.

#### **FCP CDG OBLIG PLUS**

: CDG OBLIG PLUS : Fonds Commun de Placement Nature juridique : Obligations Moyen et Long Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

CAPITAL (A)

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2,44 MMAD en hausse de 6,26 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 4,02 à fin Décembre 2024 contre 4,15 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 6,26 % contre 8,52 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 226 pbs.

**BILAN PASSIF** 

31/12/2023 2 197 015,28 2 461 929,25

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54.2 MrDH, en hausse de 52% par rapport à la même période de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplisse sement de la politique mondatier et de l'amélioration du cardre macroéconomique, les taux ont connu une baiser ul frensemble des maturités ; Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont respectivement baissée de -61 pbs et -70 pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68 pbs, -76 pbs, -80 pbs et -86 pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	l l	
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 293 296.69	2 250 019
ACTIONS		
OBLIGATIONS	0,00	(
BON DE TRESOR	2 293 296.69	2 250 019
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	(
TITRES D'OPCVM	-,	
AUTRES TITRES	0,00	(
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0.00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	,
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS	1	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
OOM TEG DE REGOENIONION ACTI		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 293 296.69	2 250 01
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	151 146,28	50 36
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	151 146,28	50 36
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PEGS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	,
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	,
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	151 146,28	50 36
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	151 140,20	30 30
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	151 146.28	50 36
TOTAL III = I	151 146,28 2 444 442.97	2 300 38
TO TAL GENERAL - ITITIII	2 444 442,07	2 300 30

EMISSIONS ET RACHATS				0,00	2 461 929,2 0,0
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS				-217 276,01	-264 759,9
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES				-88,00 -10 391,69	-154,0 0,0
REPORT A NOUVEAU (B)					
REPORT A NOUVEAU (B)					
COMPTES DE REGULARISATION (C)				0,00	0,0
COMPTES DE REGULARISATION				0,00	0,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)				<b>0,00</b> 0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)				107 058,76 107 058,76	<b>103 067,</b> 4 103 067,4
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+	F		_	2 444 145,75	2 300 082.7
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)				0,00	0,0
OPERATIONS DE CESSION TEMPORÁIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES				0,00	0,0
OPERATEURS CREDITEURS (G)				0,00	0.0
SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				0.00	0.0
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			l	-,	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				0,00	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)				297,22	305,5
PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT					
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				297,22	305,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERM	ME (J)				
POSITION DE CHANGE (K)					
POSITION DE CHANGE (K)					
TOTAL II = F+G+H+I+J+K				297,22	305,
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME				0,00	0,0
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				0,00	0,0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				0,00	0,0
TOTAL III = L				0,00	0,0
TOTAL GENERAL = I+II+III				2 444 442,97	2 300 388,2
TABLEAU	DES CR	EAN	ICES	;	
CREANCE	TOTAL		US	MOINS	ECHUES NON
OPERATEURS DEBITEURS	TOTAL	D'U	N AN	D'UN AN	RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR					

NATURE	31/12/2024	31/12/20:
Produits sur opérations financières (A)	108 991.71	104 879,
Produits sur actions		101010
Produits sur obligations	0.00	0.0
Produits sur titres de créances négociables	0.00	0.0
Produits sur titres OPCVM	1	
Produits BDT	108 991.71	104 832.4
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0.00	47.
Produits sur autres titres	0,00	0,0
Produits sur opérations financières à terme	1	
Intérêts sur comptes courants à terme	0.00	0.0
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,
Autres produits sur opérations financières		
runes produce sur operations interoceres		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,0
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0.00	0.0
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0.00	0.0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	108 991,71	104 879,
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 932,95	1 812,
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	i i	
Dotation commission cdvm	711,49	667,
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1 221.46	1 145.
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0.00	0.0
anages non containes	,,,,,	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	107 058,76	103 067,4
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,0
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,0
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)	<del>-   -   -   -   -   -   -   -   -   -  </del>	
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	107 058,76	103 067,4

ETAT DES SOLDES DE GESTION					
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	108 991,71	104 879,58	4 112,13		
RESULTAT NET DE L EXERCICE	107 058,76	103 067,44	3 991,32		
RESULTAT A AFFECTER (A)	107 058,76	103 067,44	3 991,32		
PRODUITS CAPITALISES (B)	118 646,44	83 058,93	35 587,51		
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0			
Plus Values réalisées	2 969,42	0	2 969,42		
Augmentation des différences d'estimations	115 677,02	83 058,93	32 618,09		
Augmentation des différences de change	0	0			
CHARGES CAPITALISEES (C)	81 642,17	170 683,85	89 041,68		
Moins Values réalisées	13 361,11	0		13 361,1	
Diminution des différences d'estimations	68 193,06	170 529,85	102 336,79		
Frais de négociation	88,00	154,00	66,00		
Diminution des différences de change	0	0			
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	37 004,27	-87 624,92	124 629,19		
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	144 063,03	15 442,52	128 620,51		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	0,0	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0			
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		1	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		1	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 300 082,72	2 284 640,20	15 442,52		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 444 145.75	2 300 082.72	144 063.03		

TABLERO DES SILERITOES						
		PLUS	MOINS	ECHUES NON		
CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES		
OPERATEURS DEBITEURS		D DIE JEE	D OIL JUL	MEGODINES.		
COUPONS A RECEVOIR	-					
/ENTES A REGLEMENT DIFFERES	-					
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	-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023	1			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-					
DEPOTS A VUE REMUNERES						
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	151 146,28	50 368,32	l			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES						
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF						

Emetteu

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

**DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES** 

SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		_		_		-		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER				_		-		
		-				<u> </u>		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	_	-		_		_		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	297,22	0,01					297,22	0,01
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	297,22	0,01					297,22	0,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
Exercice clos le : 31/12/2024								
		31/12/2024	31/	12/202	3			

	Exercice clos le :31/12/2024			
	31/12/2024	31/12/2023		
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		-		
TOTAL				

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIA	TION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	203 678,81	191 673,56	12 005,25	
Résultat à affecter (A)	107 058,76	103 067,44	3 991,32	
Actif net de clôture (B)	2 444 145,75	2 300 082,72	144 063,03	
Nombre d'actions ou de parts (C)	12,00	12,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	203 678,81	191 673,56	12 005,25	
Dont part capital (B - A) / C	194 757,25	183 084,61	11 672,64	
Dont part revenu (A / C)	8 921,56	8 588,95	332,61	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS** 

Code Maroclear

Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
17,000	115 173,620	1 957 951,540	80,10%
1,000	104 235,910	104 235,910	4,26%
2,000	115 554,620	231 109,240	9,45%

% PLUS % MOINS % ECHUES ET
DE 1 AN DE 1 AN NON PAYEES

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DE	S REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-		-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		
BON DU TRESOR	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 832,4
BON DU TRESOR	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 832,4
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT	-			
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	-			
AUTRES TITRES				47,
FPCT	-		-	
OPCR	-			
AUTRES TITRES				47,
TOTAL	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 879,

Liquidités	151 146,28	6,18%
Dépôts à terme	0,00	
Autres actifs*	0,00	
Titres recus en pension	0.00	

INVENTAIRE DES ACTIES

MA0002013177 BDT du 16042014 5 60 a 15 ans

MA0002015362 BDT 150419 3.50% 15A MA0002018218 BDT 270623 4.30 10A

Désignation

ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 832,48
BON DU TRESOR	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 832,48
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES				47,10
FPCT			-	
OPCR				
AUTRES TITRES				47,10
TOTAL	2 293 296,69	2 250 019,90	108 991,71	104 879,58
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	151 146,28	50 368,32	2 457 784,98	453 780,82
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	151 146,28	50 368,32		
AUTRES				
TOTAL	2 444 442,97	2 300 388,22	108 991,71	104 879,58

Depots a terme	0,00	
Autres actifs*	0,00	
Titres reçus en pension	0,00	
Total actifs	2 444 442,97	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Montant / Quantité

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

Titres données en pension	-
Actif Net	2 444 145,750



Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	12,00	12,00
Valeur liquidative de fin de période	203 678,81	191 673,56

3	nous	sommes	acquittés	des	autr
.US »	déon	tologiques	aui nous	incor	nber

Aux porteurs de parts

FCP « CDG OBLIG PL

101 Bd Al Massira Al Khadra

Conformément à la mission qui nous a été confiée

dans le règlement de gestion du Fonds Commun

de Placement (FCP) « CDG OBLIG PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG OBLIG PLUS », ci-joints, qui comprennent le

bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits

et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exer-

cice clos à cette date ainsi que l'état des informations

complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 444 145,75 MAD y compris un bénéfice à affecter de 107 058,76 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères

et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une

image fidèle du résultat des opérations de l'exercice

inlage libere du resolute des plenations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du pa-trimoine du Fonds Commun de Placement « CDG OBLIG PLUS » au 31 décembre 2024 conformément

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus ample-

ment décrites dans la section « Responsabilités de

l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qu s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES itres responsabilités

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PLUS VALUES   MOINS VALUES   PLUS VALUES   MOINS VA		EX	ERCICE	EXERCICE PR	ECEDENT
ACTIONS ACTIONS (ACTIONS COTES) ACTIONS COTES ACTIONS CONCETTED BUILDATIONS CONCETTED BUILDATIONS CONCETTEDES EN ACTIONS COLICATIONS CONCETTEDES EN ACTIONS COLICATIONS ACCES BOND ES GOLSCRIPTION D'ACTIONS BON DU TRESOR  2 089,42 13 381,11 CN BULLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT BULLETS DE PRANCEMENT TITRES DEPOCEW ACTIONS SIGNA ACTIONS SIGNA AUTRES TITRES FFCT OPCCF		PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTES ACTIONS NON COTES BUGGATIONS B	PORTEFEUILLE TITRES				
ACTIONS NON COTES  DILLATIONS ORDINAIRES  DILLATIONS ORDINAIRES  DILLATIONS ORDINAIRES  DILLATIONS ORDINAIRES  DILLATIONS ALED BION DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS  DON DU TIRESOR  2 899,42 13 361,11  EN 13 361,11  EN 15 DE TRESORENIE  EXERTIFICATS DE DEPOT  BION DE SOUTESS DE PRIMACEMENT  TITRES DOPCIM  ACTIONIS SICAU  PARTS FCP  AUTRES TITRES  POCK  OPCK  - OPCK -	ACTIONS				
DBUGATIONS DBUGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS DBUGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS DBUGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS DBUGATIONS ACCES BONDE SOUSCRIPTION D'ACTIONS DON DUT TRESOR 2 989,42 13 381,11 TCN BBLETS DE TRESORERIE CERTIFICATS DE DEPOT DESONS DE SOCIETES DE PRIANCEMENT TITRES DOPCUM ACTIONS SIGNA AUTRES TITRES FPCT OPCR OPCR	ACTIONS COTEES				-
DELICATIONS ORDINAIRES  DELICATIONS CONVERTIBLES BY ACTIONS  DELICATIONS CONVERTIBLES BY ACTIONS  DANIO DI TRESOR  DENIO DI TRESOR  DENIO DI TRESOR  13 361,11  DENIO DI TRESOR  ENERT DE TRESORENE  ECERTIFICATS DE DEPOT  DENIO DI TRESORENE  ECERTIFICATS DE DEPOT  TITRES DO DEVUM  ACTIONIS SIGNAY  PARTS F.CP  AUTRES TITRES  POTOR  POTOR  OPOCR	ACTIONS NON COTEES	-			
DRILGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	OBLIGATIONS				
DBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	OBLIGATIONS ORDINAIRES	-			
BON DU TRESOR 2 999.42 13 361.11  BON DU TRESOR 2 999.42 13 361.11  TEN 13 361.11  EN 14 361.11  EN 15 16 17 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
BONDUTRESOR 2 989.45 13 381.11 TON BALETS DE TRESORERIE EARTIPICATS DE DEPOT BONS DE SOUTES DE PINANCEMENT TITRES D'OPCVM AUTRES TITRES FOTO	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
TON BILLETS DE TRESORERIE CERTRICATS DE DEPOT BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT TITRES D'OPCWW ACTONS SICAV PARTS FCP ANTRES TITRES POT OPCR OPCR OPCR OPCR OPCR OPCR OPCR OPCR	BON DU TRESOR	2 969,42	13 361,11		
BALETS DE TRESORERIE  CERTIFICATS DE DEPOT  BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT  TITRES D'OPEVIM  ACTOMS SIGNY  PARTS PCP  AUTRES TITRES	BON DU TRESOR	2 969,42	13 361,11		
CERTIFICATS DE DEPOT	TCN	-			
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT TITRES D'OPC'M ACTONS SIGN' PARTS PCP AUTRES TOP FPCT	BILLETS DE TRESORERIE	-			
TITRES D'OPCVM  ACTIONS SICAV  PARTS FCP  AUTRES TITRES  PCT  OPCR	CERTIFICATS DE DEPOT	-			
ACTORS SIGAV PARTS FCP AUTRES TITRES FFCT	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			
PARTS FCP	TITRES D'OPCVM				
AUTRES TITRES	ACTIONS SICAV	-			-
FPCT	PARTS FCP	-			
OPCR	AUTRES TITRES				
	FPCT	-			-
AUTRES TITRES	OPCR	-			
	AUTRES TITRES	-			
TOTAL 442 571,47 13 361,11 -	TOTAL	442 571,47	13 361,11		

déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous
avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fon-
der notre opinion d'audit.

### Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confor-

mément au référentiel comptable en vigueur au Ma roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable

que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

note jugetient judessionnet et alsons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies si-gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et appropriés sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne :

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une

oninion sur l'efficacité du contrôle interne du ECP Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs

amener le FCP à cesser son exploitation Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-iacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024



# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	103 067,44
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	103 067,44	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	103 067,44	TOTAL	103 067,44

### Politique de l'OPCVM

**CDG** CAPITAL



e FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme, et liquidités, en titres de créances. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peu depending le marché monétaire conformément à la rédimentation en vigueur.

#### FCP CDG OBLIG SECURITE

: CDG OBLIG SECURITE : Fonds Commun de Placement Nature juridique : Obligations Court Terme

### Exercice clos le 31/12/2024

DIL AN DACCIE

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,89 % contr 3,58 % pour le benchmark, soit une surperformance de 31 pbs.

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54,2 MrDH, en hausse de 52% par rapport à la même période de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplis meme persone de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par l'apport au début d'année, et à la suite de l'assoupils sement de la politique mondetiare de de l'amélioration du cadre macréconomique, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités : Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont respectivement baissée de -61 pbs et -70 pbs. Pour le segment long terme, le taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68 pbs, -76 pbs, -80 pbs et -86 pbs. Tandis qu sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF	=	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B) MMOBILISATIONS FINANCIERES		
MMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	62 005 730,63	49 885 072
DBLIGATIONS	26 454 109.07	
BON DE TRESOR	14 339 651.85	49 885 07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 024 541.15	45 005 07
TITRES D'OPCVM	0,00	
AUTRES TITRES	0,00	
DPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1 187 428,56	
DPERATEURS DEBITEURS (D)	0.00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
DPERATEURS 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	i i	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	62 005 730.63	49 885 07
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	141 788,93	389 85
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	1	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	141 788,93	389 85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	141 788.93	389 85
TOTAL GENERAL = I+II+III	62 147 519.56	50 274 92

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	59 432 977,25 49 832 663.92	<b>48 613 512,</b> 9 52 457 478,0
EMISSIONS ET RACHATS	49 832 863,92	-22 786 029,6
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION	-137 817,11 0.00	186 573, 0.0
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5 516 631,36	18 755 491,
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	191 661,50	427 765,6
COMPTES DE REGULARISATION	191 661,50	427 765,
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 511 404.00	977 958.7
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	2 511 404,00	977 958,7
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	62 136 042,75	50 019 237,2
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,0
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,1
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,0
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	11 476.81	255 688,
PERSONNEL		200 000,
ORGANISMES SOCIAUX FTAT		
AUTRES CREDITEURS	11 476.81	255 688.3
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	11 476,81	255 688,3
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0.00	0.0
TOTAL III = L	0.00	0.0
TOTAL GENERAL = I+II+III	62 147 519.56	50 274 925,5

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	2 618 585,04	2 810 413,42	
Produits sur actions			
Produits sur obligations	441 863,90	0,00	
Produits sur titres de créances négociables	19 687,50	0,00	
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT	2 127 402,24	2 507 405,34	
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	29 631,40	303 008,08	
Produits sur autres titres	0,00	0,00	
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)	3 172,06	1 059,50	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres			
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	1 059,50	
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3 172,06	0.00	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	2 615 412,98	2 809 353,92	
Autres produits de gestion (C)			
Produits accessoires			
Produits non courants			
Frais de gestion (D)	386 744,32	949 980,68	
Charges externes			
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante			
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	312 227,18	755 889,96	
Dotation commission cdvm	74 517,14	194 090,72	
Dotation aux amortissements			
Charges non courantes	0,00	0,00	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	2 228 668,66	1 859 373,24	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	282 735,34	-881 414,50	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	282 735,34	-881 414,50	
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)			
Produits utilisés			
Charges imputées			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	2 511 404,00	977 958,74	

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 615 412,98	2 809 353,92		193 940,
RESULTAT NET DE L EXERCICE	2 228 668,66	1 859 373,24	369 295,42	
RESULTAT A AFFECTER (A)	2 511 404,00	977 958,74	1 533 445,26	
PRODUITS CAPITALISES (B)	16 273 325,28	44 942 618,19		28 669 292
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	6 456 374,21	21 072 263,25		14 615 889
Augmentation des différences d'estimations	9 816 951,07	23 870 354,94		14 053 403
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	11 081 084,35	25 635 353,65	14 554 269,30	
Moins Values réalisées	939 742,85	2 316 772,15	1 377 029,30	
Diminution des différences d'estimations	10 141 341,50	23 318 581,50	13 177 240,00	
Frais de négociation	0	0		
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	5 192 240,93	19 307 264,54		14 115 023
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	7 703 644,93	20 285 223,28		12 581 578
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	4 413 160,58	22 358 264,00	26 771 424,58	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	804 772 003,60	2 563 629 754,54		1 758 857 750
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	800 358 843,02	2 585 988 018,54	1 785 629 175,52	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	50 019 237,24	52 092 277,96		2 073 040
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	62 136 042,75	50 019 237,24	12 116 805,51	

		PLUS	MOINS	I ECHUES NON
CREANCE	TOTAL			
OPERATEURS DEBITEURS		D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023	1	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	141 788,93	389 853,33		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	141 788 93	389 853 33	1	

**TABLEAU DES CREANCES** 

AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		-				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	11 47	5,81 0,02				11 476,81
PERSONNEL						
ORGANISMES SOCIAUX						
ETAT						
AUTRES CREDITEURS	11 47	5,81 0,02				11 476,81
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF						
	Ex	rcice clos le :	1/12/2024			
		31/12/2024		31/12/202	23	
EMPRUNTS A TERME						

**TABLEAU DES DETTES** 

 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	50 019 237,24	52 092 277,96		2 073 040,72			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	62 136 042,75	50 019 237,24	12 116 805,51				
Tableau d'analyse de la valeur liquidative VARIATION							
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES			
Valeur liquidative de clôture	1 631,20	1 570,46	60,74				
Résultat à affecter (A)	2 511 404,00	977 958,74	1 533 445,26				
Actif net de clôture (B)	62 136 042,75	50 019 237,24	12 116 805,51				
Nombre d'actions ou de parts (C)	38 092,00	31 850,00	6 242,00				
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 631,20	1 570,46	60,74				
Dont part capital (B - A) / C	1 565,28	1 539,76	25,52				

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

	IN\	/ENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	60,000	103 434,740	6 206 084,400	)
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	79,000	102 956,550	8 133 567,450	)
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	70,000	100 299,650	7 020 975,500	)

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	26 454 109,07		441 863,90	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	26 454 109,07		441 863,90	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-	-	
BON DU TRESOR	14 339 651,85	49 885 072,24	2 127 402,24	2 507 405,3
BON DU TRESOR	14 339 651,85	49 885 072,24	2 127 402,24	2 507 405,3
TCN	20 024 541,15		19 687,50	
BILLETS DE TRESORERIE			19 687,50	
CERTIFICATS DE DEPOT	14 987 670,65	-	-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5 036 870,50		-	
TITRES D'OPCVM			-	
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES	1 187 428,56		29 631,40	303 008,0
FPCT				
OPCR				
AUTRES TITRES	1 187 428,56		29 631,40	303 008,0
TOTAL	62 005 730,63	49 885 072,24	2 618 585,04	2 810 413,4
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	141 788,93	389 853,33		453 780,8
COMPTES A TERME			-	
COMPTES A VUE	141 788,93	389 853,33		
AUTRES				

						total actilis
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	60,000	103 434,740	6 206 084,400	9,99%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	79,000	102 956,550	8 133 567,450	13,09%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	70,000	100 299,650	7 020 975,500	11,30%
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 290622 2.57 10A TV	74,000	102 305,980	7 570 642,520	12,18%
вмсі	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	75,000	101 059,710	7 579 478,250	12,20%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	80,000	53 537,660	4 283 012,800	6,89%
SOFAC CREDIT	MA0001009663	BSF SOFAC 011124 3.24 3A	50,000	100 737,410	5 036 870,500	8,10%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529280	CD CAM 290424 3.44 52S	50,000	102 526,500	5 126 325,000	8,25%
CDG CAPITAL	MA0001529512	CD CDGK 310524 3.52 2A	40,000	102 861,100	4 114 444,000	6,62%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	50,000	100 864,260	5 043 213,000	8,11%
CREDIT DU MAROC	MA0001530213	CD CDM 301024 2 94 13S	7,000	100 526,950	703 688,650	1,13%

	62 147 519,56	00 274 920,07	2 610 505,04
EVOLUTION DU	NOMBR	E DE PA	RTS
ET DE LA VALEUR L	IQUIDAT	IVE DES	OPCVI

CREDIT DU MAROC	MA0001530213	CD CDM 301024 2 94 13S	7,000 100 526,95	703 688,650	1,13%
Liquidités				141 788,93	0,23%
Dépôts à terme				0,00	
Autres actifs*				0,00	
Titres reçus en pension				1 187 428,56	1,91%
W-4-141f-				62 447 540 56	100.000

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	38 092,00	31 850,00
Valeur liquidative de fin de période	1 631,20	1 570,46

COMPLEMENT	D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS	5

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Montant / Quantité

Titres données en pension		
Actif Net	62 136 042,750	
Nombre de parts	38 092,000	



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT		
PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
-				
-				
-		-		
-				
6 456 374,21	939 742,85	21 072 263,25	2 316 772,15	
6 456 374,21	939 742,85	21 072 263,25	2 316 772,15	
-				
-				
-				
-				
-				
-		-		
-				
-		-		
-				
6 456 374,21	939 742,85	21 072 263,25	2 316 772,15	
	PLUS VALUES  6 456 374.21  6 456 374.21	PLUS VALUES MOINS VALUES  6 456 374,21 939 742,85 0 450 374,21 939 742,85	PLUS VALUES MOINS VALUES PLUS VALUES  6 486 374,21 939 742,85 21 072 263,25 0 450 374,21 939 742,85 21 072 263,25	

#### Aux porteurs de parts FCP « CDG OBLIG SÉCURITÉ » 101 Bd Al Massira Al Khadra

2 810 413,42

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CDG OBLIG SÉCURITÉ », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG OBLIG SÉCURITÉ », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 62 136 042,75 MAD y compris un bénéfice à affecter de 2 511 404,00 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de ills, une image indete du l'estanta des operations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CDG OBLIG SÉCURITÉ » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuven résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • Nous identifions et évaluons les risques que les

prennent en se fondant sur ceux-ci.

états de synthèse comportent des anomalies si gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la resultant d'une releur, car la raduce peut impiliquer le collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux concevoir des procedures a dout appropriees aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison nable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024. Le Commissaire aux Comptes



### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	977 958,74
COMPTES DE REGULARISATION	-881 414,50	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 859 373,24	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	977 959 74	TOTAL	977 959 74

#### POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

TOTAL



#### SICAV CDG PATRIMOINE

Nature juridique : Société d'Investissement à Capital Variable

#### Exercice clos le 31/12/2024

# RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV investira sera son actif en valeurs mobilères, sans que l'învestissement en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, cotés à la Bourse de Casaldanca ne sot mul ni qu'il atteigne 60% de sea actifs hors laquidités et parts d' « DPCMA actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne sot mul ni qu'il atteigne 60% de sea actifs hors liquidités, parts d' « DPCMA d'Obligations», et d'enances exprésentative des opérations de person qu'il effectue entant que cessionnaire. Para alleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations des placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2,76 MMAD en hausse de 4,66 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 2,66 à fin Décembre 2024 contre 3,18 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,86 % contre 12,58 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 792 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACT	IF	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS	1	
PROVISIONS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 754 434,0	
ACTIONS	280 908,6	
OBLIGATIONS	0,0	
BON DE TRESOR	2 259 880,5	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,0	
TITRES D'OPCVM	213 644,9	
AUTRES TITRES OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,0	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,0	1
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,0	2 807,
COUPONS A RECEVOIR	0.0	0.
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	2 807,05
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,0	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	l	1
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS	i i	i
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	ı	i
INCIDENCE DECENICACEMENTO CUE OPERATIONO A TERME (C)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	ı	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 754 434.0	8 2 518 075.
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	14 458,3	126 502
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)	0,0	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,0	0
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	14 458,3	126 502
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	14 400,3	1 120 502
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,0	0
TOTAL III = I	14 458.3	3 126 502
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 768 892.4	

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS MARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION FRAIS DE NEGOCIATION	2 704 258,11 2 693 312,27 -137,88	2 599 716,80 2 556 948,39 88 426,33 238,54 -53 320,17
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES  REPORT A NOUVEAU (B)  REPORT A NOUVEAU (B)	18 427,58	
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>0,00</b> 0,00	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>60 498,78</b> 60 498,78	38 959,99
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 764 756,89	2 639 992,10
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORÂRIE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00 0,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	88,35	,
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00 138,73
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL. ORGANISMES SOCIAUX	4 047,17	4 447,86
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00 4 047,17	0,00 4 447,86
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 135,52	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	1
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 768 892,41	2 644 578,69

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES				
NATURE	31/12/2024	31/12/2023		
Produits sur opérations financières (A)	104 169,29	80 306,69		
Produits sur actions	5 825,40	2 991,19		
Produits sur obligations	0,00	0,00		
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00		
Produits sur titres OPCVM				
Produits BDT	98 343,89	45 452,97		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	31 862,53		
Produits sur autres titres	1			
Produits sur opérations financières à terme	1			
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00		
Produits sur garanties données en espèces				
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00		
Charges sur opérations financières (B)	0.00	17.41		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0.00	0.00		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0.00	17.41		
Charges sur emprunts	1			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0.00	0.00		
Charges sur garanties reçues en espèces	1			
Autres charges sur opérations financières	l i			
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	104 169,29	80 289,28		
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00		
Produits accessoires				
Produits non courants	0,00	0,00		
Frais de gestion (D)	43 810,09	41 556,33		
Charges externes				
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	43 062,90	40 847,57		
Dotation commission cdvm	747,19	708,76		
Dotation aux amortissements	1 1			
Charges non courantes	0,00	0,00		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	60 359.20	38 732.95		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	139,58	227,04		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	139,58	227,04		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)				
Produits utilisés				
Charges imputées	1 1			
		38 959.99		

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
		l	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	104 169,29	80 289,28	23 880,01	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	60 359,20	38 732,95	21 626,25	
RESULTAT A AFFECTER (A)	60 498,78	38 959,99	21 538,79	
PRODUITS CAPITALISES (B)	212 517,95	179 499,38	33 018,57	
Commissions de souscriptions et de rachats	123,06	238,54		115,4
Plus Values réalisées	18 862,22	24 926,07		6 063,8
Augmentation des différences d'estimations	193 532,67	154 334,77	39 197,90	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	148 114,06	236 521,82	88 407,76	
Moins Values réalisées	434,64	9 130,37	8 695,73	
Diminution des différences d'estimations	145 429,51	219 019,46	73 589,95	
Frais de négociation	2 249,91	8 371,99	6 122,08	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	64 403,89	-57 022,44	121 426,33	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	124 902,67	-18 062,45	142 965,12	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	137,88	89 741,64		89 879,5
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	40 682,00	109 241,06		68 559,0
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	40 819,88	19 499,42		21 320,4
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 639 992,10	2 568 312,91	71 679,19	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 764 756,89	2 639 992,10	124 764,79	

TABLEAU DES CREANCES									
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES					
OPERATEURS DEBITEURS	1	0.011.5111							
COUPONS A RECEVOIR	-								
VENTES A REGLEMENT DIFFERES									
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									
COMPTES FINANCIERS - ACTIF									
	31/12/2024	31/12/2023							
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1								
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	1								
DEPOTS A VUE REMUNERES									
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	14 458,33	126 502,99							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES									
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-								
TOTAL	14 458,33	126 502,99							

DETTES	TOTAL	%	PLUS	56	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	88,35						88,35	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	88,35						88,35	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4 047,17	0,15					4 047,17	0,1
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	4 047,17	0,15					4 047,17	0,1
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								

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

TABLEAU DES DETTES

Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	4 227,45	4 036,68	190,77	
Résultat à affecter (A)	60 498,78	38 959,99	21 538,79	
Actif net de clôture (B)	2 764 756,89	2 639 992,10	124 764,79	
Nombre d'actions ou de parts (C)	654,00	654,00	0,00	0,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4 227,45	4 036,68	190,77	
Dont part capital (B - A) / C	4 134,95	3 977,11	157,84	
Dont part revenu (A / C)	92,51	59.57	32.93	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

213 644,9

213 644,9

2 754 434

14 458,33

2 768 892,41

2 644 578,69

104 169,2

		VARIAI	ION
	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
45	4 036,68	190,77	
78	38 959,99	21 538,79	
89	2 639 992,10	124 764,79	
00	654,00	0,00	0,00
45	4 036,68	190,77	
95	3 977,11	157,84	
51	59,57	32,93	

Emetteur	Code Maroclear	Désignation

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	14,000	930,000	13 020,000	0,47%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	53,000	66,000	3 498,000	0,13%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	сін	22,000	395,000	8 690,000	0,31%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	1 127,000	82,010	92 425,270	3,34%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	733,000	39,300	28 806.900	1,04%
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	25,000	638,000	15 950,000	0,58%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	9,000	127,500	1 147,500	0,04%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	22,000	548,000	12 056,000	0,44%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	26,000	1 052,000		0,99%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	13,000	607,000	7 891,000	0,28%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	121,000	222,000		0,97%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	149,000	290,000	43 210,000	1,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	4,000	115 173,620	460 694,480	16,64%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	13,000	103 434,740		48,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	3,000	118 571,440	355 714.320	12,85%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782	BDT 140222 2.10 5A	1,000	98 820,090		3,57%
CDG TRESORERIE	MA0000030306	CDG TRESORERIE	98,000	2 180,050		7,72%

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

bepots à terme 0,00 tutres actifs* 0,00 Titres reçus en pension 0,00	DG TRESORERIE	MA0000030306	CDG TRESORERIE	98,00	2 180,050	213 644,900	7,72%
bepots à terme 0,00 tutres actifs* 0,00 Titres reçus en pension 0,00							
utres reçus en pension 0,00 (Titres reçus en pension 0,00	iquidités					14 458,33	0,52%
itres reçus en pension 0,00	Dépôts à terme					0,00	
	Autres actifs*					0,00	
otal actifs 2 768 892,41 100,0	îtres reçus en pension					0,00	
2 768 892,41 100,0							
	otal actifs					2 768 892,41	100,00%

			Liquidités
206 501,68			Dépôts à terme
206 501,68			Autres actifs*
		31 862,53	
			Titres reçus en pension
		31 862,53	
2 515 268,65	104 169,29	80 306,69	Total actifs
			COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS
129 310,04			COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES À L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	654,00	654,00
Valeur liquidative de fin de période	4 227,45	4 036,68

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Montant / Quantité

Titres données en pension		
Actif Net	2764756,89	



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
PORTEFEUILLE TITRES				
ACTIONS	18 862,22	434,64	24 694,87	6 770,2
ACTIONS COTEES	18 862,22	434,64	24 694,87	6 770,2
ACTIONS NON COTEES	-			
OBLIGATIONS	-			
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-		-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
BON DU TRESOR	-		231,20	2 360,0
BON DU TRESOR	-		231,20	2 360,0
TCN	-			
BILLETS DE TRESORERIE	-			
CERTIFICATS DE DEPOT	-		-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			
TITRES D'OPCVM	-			
ACTIONS SICAV	-	-	-	
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES	-			
FPCT	-	-	-	
OPCR	-			
AUTRES TITRES	-			
TOTAL	18 862,22	434,64	24 926,07	9 130,3

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

38 732,9

### SICAV « CDG PATRIMOINE » 101 Bd Al Massira Al Khadra

l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « CDG PATRIMOINE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « CDG PATRIMOINE », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 764 756,89 MAD y compris un bénéfice à affecter de 60 498,78 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice iniage indere du resoluta des plerations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine de la Société d'Investissement à Capital Va-riable « CDG PATRIMOINE » au 31 décembre 2024

Conformément à la mission qui nous a été confiée par

au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse x du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui

conformément au référentiel comptable en vigueur

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de commu niquer, le cas échéant, les questions relatives à la inque, le cas eclient, les questions renaives a la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de veiller le processus d'information

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux balis le daufe un adult l'earlier Collominent aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro-cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

· Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opi-nion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;

·Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison able des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

nements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la SICAV à cesser son exploitation;

Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



### POLITIQUE DE L'OPCVM

TIONS NON COTEES IGATIONS

PI IGATIONS ORDINAIRES

MPTES A VUE

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

**CDG CAPITAL** 



#### **FCP CDG PERFORMANCE**

: CDG PERFORMANCE

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

#### Exercice clos le 31/12/2024

### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attibution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casabianca ou sur tout marché réglements exités en titres d'oPCVM, d'organismes de Placement Collectif en Capital (PCC) et de fonds de Placements Collectifs en Capital (PCC) et de fonds de Placements Collectifs en Tatrisation (PPCT) tout en respectant la

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2187,9 MMAD en hausse de 20,38 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 20,1 % contre 24,91 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 481 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

En 2024, l'indice MASIR a progressé de 25,97 %, soutenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets cours. Malgré un environnement international incertain, la confiance des investisseurs s'est renforcée grâce à une gestion économique prudente. L'indice a terminé l'année sur une note positive, démontrant sa résilien face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice habble à l'attent par l'année précédente à attent 607, millaids de MAD, en hausse de 1% par rapport à l'année précédente. Le secteur du BTP a été le plus perfiliorant, enregistrant une hausse de 21,61 %. Ent 21,33 %, grâce à cêt l'e 1 CTC. qui ont respectivement progressé de 64,1 8 % et 165,95 %. En deuxière position, le secteur imm oblier a affliché une croissance de 127,7 %, porté par des valeurs telles qu'ADI (+315,55 %), RDS (+246,54 %) et Adobta (+174,25 %), Le secteur de la santé, quant à lui, a été soute uniquement par Adital, avec une progression det 12,1 %. A l'inverse, le secteur des l'économinacions a été le plus endifficulté en 17,99 %. En termes de contribution, Attianivant Band été le principal contributeur avec 438 pbs, suivi par Marsa Maroc (398 points de base) et Addoha (214 pbs). À l'opposé, Maroc Telecom a été le principal contributeur négatif à la performance du marché (-163 pbs).

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 301 007 887,85	
ACTIONS OBLIGATIONS	2 180 555 410,56 108 121 019.72	1 565 871 459,9 135 914 536.0
BON DE TRESOR	12 331 429.76	65 597 447.6
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,0
TITRES D'OPCVM	0,00	101 237 933,7
AUTRES TITRES OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	27,81	26,1 0.0
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,0
OPERATEURS DEBITEURS (D)	9 092 677,08	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,0
VENTES A REGLEMENT DIFFERES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	8 512 328,83 580 348.25	12 142 875,7 536 953.3
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		l
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 310 100 564,93	1 881 301 232,6
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	149 973,86	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS.) DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,0
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	149 973,86	105 626,3
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,0
TOTAL III = I	149 973,86	
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 310 250 538,79	1 881 455 818,9

BILAN PASSI	F	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL CAPITA	2 124 031 685,73 1 741 2082 882 85 2 216 609,49 2 207 033,08 278 164 829,71 -5 271 327,91 105 513 678,51	1 751 301 963,30 1 542 004 680,68 1542 004 680,68 141 850 556,52 370 283,45 76 233 875,47 -2 076 507,31 -7 080 925,51
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>-70 200,66</b> -70 200,66	<b>5 803 786,72</b> 5 803 786,72
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>78 705 206,53</b> 78 705 206,53	<b>60 328 988,30</b> 60 328 988,30
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 202 666 691,60	1 817 434 738,32
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>98 150 987,46</b> 98 150 987,46	<b>53 665 831,64</b> 53 665 831,64
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	8 978 660,79	9 936 154,31
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	8 803 158,82 4 421,85 171 080,12	9 896 277,57 39 876,74
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT	454 198,94	419 094,67
EUNI AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	454 198,94	419 094,67
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	107 583 847,19	64 021 080,62
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00 2 310 250 538,79	0,00 1 881 455 818,94
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 310 250 538,79	1 001 455 516,9

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	88 752 662.76	63 488 579.47
Produits sur actions	60 432 628.17	47 060 580.89
Produits sur obligations	22 107 913.15	14 517 685.93
Produits sur titres de créances négociables	5 242 005.00	
Produits sur titres OPCVM	0 2 12 000,000	
Produits BDT	504 400.00	504 400.00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	44 604.96	1 193 462.08
Produits sur autres titres	421 111.48	212 450.57
Produits sur opérations financières à terme	42.11,40	212 400,01
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0.00
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières		
natica produte sai operacona interiorica		
Charges sur opérations financières (B)	2 511 333,31	147 708,13
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	39 447,25	1 458,05
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	2 471 259,64	146 250,08
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	626,42	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	86 241 329,45	63 340 871,34
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	3 676 285,72	2 961 723,71
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	l l	
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	3 054 941.63	2 461 150.70
Dotation commission cdvm	621 344,09	500 573,01
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0.00	0.00
	-,	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	82 565 043,73	60 379 147,63
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 859 837,20	-50 159,33
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 859 837,20	-50 159,33
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	78 705 206.53	60 328 988.30

ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	86 241 329,45	63 340 871,34	22 900 458,11	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	82 565 043,73	60 379 147,63	22 185 896,10	
RESULTAT A AFFECTER (A)	78 705 206,53	60 328 988,30	18 376 218,23	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 228 736 972,41	1 010 286 330,56	218 450 641,85	
Commissions de souscriptions et de rachats	2 207 033,08	370 283,45	1 836 749,63	
Plus Values réalisées	143 237 790,05	21 145 167,62	122 092 622,43	
Augmentation des différences d'estimations	1 083 292 149,28	988 770 879,49	94 521 269,79	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	924 356 634,49	861 344 771,34		63 011 863,15
Moins Values réalisées	37 724 111,54	28 226 093,13		9 498 018,41
Diminution des différences d'estimations	881 361 195,04	831 042 170,90		50 319 024,14
Frais de négociation	5 271 327,91	2 076 507,31		3 194 820,60
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	304 380 337,92	148 941 559,22	155 438 778,70	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	383 085 544,45	209 270 547,52	173 814 996,93	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	2 146 408,83	147 654 343,24		145 507 934,41
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	2 839 485 772,35	172 458 078,49	2 667 027 693,86	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	2 837 339 363,52	24 803 735,25		2 812 535 628,27
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 817 434 738,32	1 460 509 847,56	356 924 890,76	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 202 666 691,60	1 817 434 738,32	385 231 953,28	

CREANCE	IOIAL	D'UN AN	D'UN AN	RE
OPERATEURS DEBITEURS	9 092 677,08	580 348,25	8 512 328,83	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	8 512 328,83		8 512 328,83	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	580 348,25	580 348,25		
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	-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	149 973,86	105 626,33		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		48 959,97		

TABLEAU DES CREANCES

ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 803 158,82	0,41					8 803 158,82	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	4 421,85	0,01	4 421,85	0.01		-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	171 080,12	0,01					171 080,12	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	454 198,94	0,02					454 198,94	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	454 198,94	0,02					454 198,94	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
Exercice clos le :31/12/2024								
		31/12/2024	31/1		3			

**TABLEAU DES DETTES** 

 TOTAL
 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 8 978 660,76
 0,43
 4 421,83
 0,01
 8 974 239,94

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

Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 785,89	2 304,07	481,82	
Résultat à affecter (A)	78 705 206,53	60 328 988,30	18 376 218,23	
Actif net de clôture (B)	2 202 666 691,60	1 817 434 738,32	385 231 953,28	
Nombre d'actions ou de parts (C)	790 648,22	788 790,35	1 857,87	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 785,89	2 304,07	481,82	
Dont part capital (B - A) / C	2 686,35	2 227,60	458,76	
Dont part revenu (A / C)	99,55	76,48	23,06	

2 180 555 410,56

12 331 429, 12 331 429,

		VARIATION	
31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
2 785,89	2 304,07	481,82	
78 705 206,53	60 328 988,30	18 376 218,23	
2 202 666 691,60	1 817 434 738,32	385 231 953,28	
790 648,22	788 790,35	1 857,87	
2 785,89	2 304,07	481,82	
2 686,35	2 227,60	458,76	
99,55	76,48	23,06	

1 565 871 486,14

135 914 536,00 135 914 536,00

65 597 447,6 65 597 447,6

101 237 933,73

12 834 415,4

2 310 250 538,79 1 881 455 818,94

a valeur liquidative			VARIA	
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
ture	2 785,89	2 304,07	481,82	
	78 705 206,53	60 328 988,30	18 376 218,23	
	2 202 666 691,60	1 817 434 738,32	385 231 953,28	
parts (C)	790 648,22	788 790,35	1 857,87	
e de clôture (B / C)	2 785,89	2 304,07	481,82	
/ C	2 686,35	2 227,60	458,76	
	99,55	76,48	23,06	
TABLEAU D'AN	IALYSE	DES REV	ENUS	
IABLEAG D'AI		DEO INEV		
s du portefeuille par catégorie				

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité		Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
ONASID	MA0000010019	SONASID	25 794,000	983,900	25 378 716,600	1,10%
OCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	14 026,000	2 360,000	33 101 360,000	1,43%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	43 047,000	930,000	40 033 710,000	1,73%
IMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	71 788,000	1 880,000	134 961 440,000	5,84%
AMIR	MA0000010803	SAMIR	7 876,000			
BMCI	MA0000010811	BMCI	46 031,000	580,000	26 697 980,000	1,16%
NAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	5 016,000	4 460,000	22 371 360,000	0,97%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	6 119,000	3 760,000	23 007 440,000	1,00%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	416 735,000	66,000	27 504 510,000	1,19%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	96 749,000	395,000	38 215 855,000	1,65%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	13 845,000	224,050	3 101 972,250	0,13%
TISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	2 022 526,000	82,010	165 867 357,260	7,18%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	2 399 991,000	39,300	94 319 646,300	4,08%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	232 241,000	127,500	29 610 727,500	1,28%
SNEP	MA0000011728	SNEP	47 626,000	595,000	28 337 470,000	1,23%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	56 572,000	548,000	31 001 456,000	1,34%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	25,000	1 616,000	40 400,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	42 885,000	4 200,000	180 117 000,000	7,80%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	71 651,000	480,000	34 392 480,000	1,49%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	1 131 443,000	57,000	64 492 251,000	2,79%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	343 090,000	275,000	94 349 750,000	4,08%
JNIMER	MA0000012023	UNIMER VN 10	10 328,000	170,000	1 755 760,000	0,08%
ET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	4 307,000	1 890,000	8 140 230,000	0,35%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	45 554,000	1 340,000	61 042 360,000	2,64%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	500 829,000	190,000	95 157 510,000	4,12%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	21 371,000	1 500,000	32 056 500,000	1,39%
ODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	250 396,000	536,000	134 212 256,000	5,81%
AFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	58 513,000	1 935,000	113 222 655,000	4,90%
MMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	39 694,000	90,000	3 572 460,000	0,15%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	408 397,000	205,000	83 721 385,000	3,62%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	720 836,000	569,000	410 155 684,000	17,76%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	51 147,000	479,950	24 548 002,650	1,06%
RAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	101 138,000	476,000	48 141 688,000	2,08%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	29 140,000	1 052,000	30 655 280,000	1,33%
IPS .	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	12 114,000	607,000	7 353 198,000	0,32%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	103 164,000	290,000	29 917 560,000	1,30%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	9,000	3,090	27,810	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	104,000	118 571,440	12 331 429,760	0,53%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000118	HBM CIH 13/03/23 18Y 05,49	9 359,000			
YDEC	MA0000092025	Obl LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	254 400,000	367,750	93 555 600,000	4,05%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	1 400,000	10 403,871	14 565 419,720	0,63%
iquidités					149 973,86	0,01%

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

)	504 400,00	504 400,00	E
1	504 400,00	504 400,00	
4	5 242 005,00		В
4	5 242 005,00		0
4			C
4			Ľ
3	421 111,48	111 837,07	0
-			
3	421 111,48	111 837,07	
4	44 604,96	1 294 075,58	L A T
4		100 613,50	. 4
4			٠.
	44 604,96	1 193 462,08	т
7	88 752 662,76	63 488 579,47	
7			
4			
			-1
d			

63 488 579,47

60 328 988,30

60 432 628,1

88 752 662,76

31/12/2024 31/12/2023

2 785,89

me : -4421,85 MAD me : +580348,25 MA

OMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE	DES ACTIF
Montant / Quantité	

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Titres données en pension	-98 150 987,46
Actif Net	2 202 666 691,600
Nombro do parte	790 648 224



8 512 328,83

0,37%

#### Valeur liquidative de fin de période DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS** 

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé

mbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

	EX	ERCICE	EXERCICE PR		
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
PORTEFEUILLE TITRES					
ACTIONS	110 585 574,03				
ACTIONS COTEES	110 585 574,03	5 181 651,02	18 555 228,94	19 871 059,15	
ACTIONS NON COTEES	-		-		
OBLIGATIONS		16 543 708,32		7 851 534,20	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		16 543 708,32		7 851 534,20	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				-	
BON DU TRESOR	8 848 366,20				
BON DU TRESOR	8 848 366,20				
TCN		4 878 475,00			
BILLETS DE TRESORERIE		4 878 475,00			
CERTIFICATS DE DEPOT	-			-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-				
TITRES D'OPCVM	21 834 792,01	6 529 218,08	2 052 985,30		
ACTIONS SICAV	21 834 792,01	6 529 218,08	2 052 985,30		
PARTS FCP				-	
AUTRES TITRES	1 969 057,81	4 591 059,12	536 953,38	503 499,78	
FPCT					
OPCR	-			-	
AUTRES TITRES	1 969 057,81	4 591 059,12	536 953,38	503 499,78	
TOTAL	143 237 790,05	37 724 111,54	21 145 167,62	28 226 093,13	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

AFFECTATION DES RESULTATS

MONTANT

60 379 147,63

60 328 988,30 TOTAL

# 101 Bd Al Massira Al Khadra

Aux porteurs de parts FCP « CDG PERFORMANCE »

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CDG PERFORMANCE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP «
CDG PERFORMANCE », ciolonts, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 202 666 691,60 MAD y compris un bénéfice à affecter de 78 705 206,53 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au pre mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice inlage libere du resoluta des plerations de l'exercise écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine du Fonds Commun de Placement « CDG PER-FORMANCE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qu s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation de la préparation de la préparation de la préparation et de la préparation de la préparation de la préparation et des la préparation et de la préparation et de la préparation et de la pr roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

prit critique tout au long de cet audit. En outre •Nous identifions et évaluons les risques que le Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fal sification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP

Nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raison-nable des estimations comptables faites par la Di-

rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation :

· Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



#### Politique de l'OPCVM

RESULTATS A AFFECTER

ACTIONS

ACTIONS SICA

TOTAL

ACTIONS COTEES
ACTIONS NON COTEES
OBLIGATIONS
OBLIGATIONS ORDINAIRES

#### FCP CDG RENDEMENT

Nature juridique

: Fonds Commun de Placement : Obligations Moyen et Long Terme

### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Bons du Trésor et titres garantis par l'Etal. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en action, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	1 1	
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS PROVISIONS	1	
PROVISIONS	1	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	1 1	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	i i	
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	759 681 267.11	2 354 592 188
ACTIONS	0.00	0
OBLIGATIONS	5 749 098,09	0
BON DE TRESOR	709 650 734,06	1 886 757 834
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0
TITRES D'OPCVM	0,00	0
AUTRES TITRES	0,00	0
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	44 281 434,96	467 834 353
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0.00	0
COUPONS A RECEVOIR	0.00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1 1	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS	1	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	759 681 267.11	2 354 592 188
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	164 589.47	127 054
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	(
DEPOTS A VUE REMUNERES	464 500 47	107.05
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	164 589,47	127 054
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	(
TOTAL III = I	164 589,47	127 054
TOTAL GENERAL = I+II+III	759 845 856,58	2 354 719 242

ETAT DES SOLDES DE GESTION						
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B		
			FAVORABLES	DEFAVORABLES		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	58 911 425,02	53 317 389,98	5 594 035,04	193 940,9		
RESULTAT NET DE L EXERCICE	47 048 784,71	41 787 272,39	5 261 512,32			
RESULTAT A AFFECTER (A)	17 207 903,49	49 500 308,85		32 292 405,3		
PRODUITS CAPITALISES (B)	298 721 631,52	241 789 346,57	56 932 284,95			
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0				
Plus Values réalisées	92 258 265,80	12 537 352,33	79 720 913,47			
Augmentation des différences d'estimations	206 463 365,72	229 251 994,24		22 788 628,5		
Augmentation des différences de change	0	0				
CHARGES CAPITALISEES (C)	200 908 852,66	264 460 959,04	63 552 106,38			
Moins Values réalisées	29 752 521,10	74 534 461,07	44 781 939,97			
Diminution des différences d'estimations	171 005 631,56	189 833 327,97	18 827 696,41			
Frais de négociation	150 700,00	93 170,00		57 530,0		
Diminution des différences de change	0	0				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	97 812 778,86	-22 671 612,47	120 484 391,33			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	115 020 682,35	26 828 696,38	88 191 985,97			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 709 009 395,61	347 243 609,81		2 056 253 005,42		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 145 015 759,28	559 200 272,18	585 815 487,10			
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	2 854 025 154,89	211 956 662,37		2 642 068 492,5		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 353 194 840,79	1 979 122 534,60	374 072 306,19	1 593 988 713,2		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	759 206 127,53	2 353 194 840,79				

Tableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIATION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 187,33	2 034,18	153,15	
Résultat à affecter (A)	17 207 903,49	49 500 308,85		32 292 405,36
Actif net de clôture (B)	759 206 127,53	2 353 194 840,79		1 593 988 713,26
Nombre d'actions ou de parts (C)	347 092,00	1 156 824,00		809 732,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 187,33	2 034,18	153,15	
Dont part capital (B - A) / C	2 137,76	1 991,40	146,36	
Dont part revenu (A / C)	49,58	42,79	6,79	

#### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

fentilation des revenus du portefeuille par catégorie	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	DEVENUE
Catégories de TITRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	31/12/2024	31/12/2023	3171272024	31/12/2023
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	5 749 098,09			2 106 467,
OBLIGATIONS ORDINAIRES	5 749 098,09			2 106 467,
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	709 650 734,06	1 886 757 834,77	53 450 887,15	48 326 729,
BON DU TRESOR	709 650 734,06	1 886 757 834,77	53 450 887,15	48 326 729,
rcn			-	2 166 360,0
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT				563 760,
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				1 602 600,
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV			-	
AUTRES TITRES	44 281 434,96	467 834 353,34	5 508 578,56	1 727 412,
FPCT			-	
OPCR		-	-	
AUTRES TITRES	44 281 434,96	467 834 353,34	5 508 578,56	1 727 412,
TOTAL	759 681 267,11	2 354 592 188,11	58 959 465,71	54 326 969,
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	164 589,47	127 054,52	-	1 089 587,
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	164 589,47	127 054,52		
AUTRES				1 089 587,
TOTAL	759 845 856,58	2 354 719 242,63	58 959 465,71	55 416 557.

### ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	347 092,00	1 156 824,00
Valeur liquidative de fin de période	2 187,33	2 034,18

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PR	ECEDENT
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
PORTEFEUILLE TITRES				
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				-
ACTIONS NON COTEES	-			-
OBLIGATIONS			222 593,60	3 251 456,95
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-		222 593,60	3 251 456,95
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
BON DU TRESOR	92 258 265,80	29 752 521,10	9 532 937,08	70 414 049,97
BON DU TRESOR	92 258 265,80	29 752 521,10	9 532 937,08	70 414 049,97
TCN			29 697,49	868 954,15
BILLETS DE TRESORERIE	-			
CERTIFICATS DE DEPOT	-		29 697,49	176 705,15
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			692 249,00
TITRES D'OPCVM			2 752 124,16	
ACTIONS SICAV	-		2 752 124,16	-
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES				
FPCT	-			-
OPCR	-			-
AUTRES TITRES	-			-
TOTAL	92 258 265,80	29 752 521,10	12 537 352,33	74 534 461,07

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	49 500 308,85
COMPTES DE REGULARISATION	7 713 036,46	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	41 787 272,39	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	49 500 308.85	TOTAL	49 500 308.85

### POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION X CAPITALISATION AUTRE

# Exercice clos le 31/12/2024

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)

TOTAL II = F+G+H+I+J+K
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)
EMPRI INTO A TEAL

TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 958,4 MMAD en baisse de 59.27 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 5,88 à fin Décembre 2024 contre 5,3 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 7,83 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 49 pbs.

BILAN PASSI	F	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	745 472 063,15 2 373 427 434,61 -1 705 535 556,50	2 304 242 524,56 2 038 773 794,69 347 791 602,43
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	15 225 140,34 -150 700,00 62 505 744,70	-93 170,00
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>-3 473 839,11</b> -3 473 839,11	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>17 207 903,49</b> 17 207 903,49	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	759 206 127,53	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>0,00</b> 0,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 981,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00 0,00 13 981,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX FTAT	625 748,05	1 509 331,84
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	625 748,05	1 509 331,84
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		

639 729,05

0,00 759 845 856,58

1 524 401,84 0,00

0,00 2 354 719 242,63

TABLEAU DES CREANCES					
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES	
OPERATEURS DEBITEURS	-	D OIL JUI	D DIE MIL	-	
COUPONS A RECEVOIR	-				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	-			-	
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		-		4	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF					
	31/12/2024	31/12/2023			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS.)					
DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	164 589,47	127 054,52			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF					
TOTAL	164 589,47	127 054,52			

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54,2 MrDH, en hausse de 52% par rapport à l même période de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplis meme persone de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par l'apport au début d'année, et à la suite de l'assoupils sement de la politique mondetiare de de l'amélioration du cadre macréconomique, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités : Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont respectivement baissée de -61 pbs et -70 pbs. Pour le segment long terme, le taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68 pbs, -76 pbs, -80 pbs et -86 pbs. Tandis qu sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	31/12/2024	31/12/2023	
Produits sur opérations financières (A)	58 959 465,71	55 416 557,84	
Produits sur actions	0,00	0,00	
Produits sur obligations	0,00	2 106 467,85	
Produits sur titres de créances négociables	0,00	2 166 360,00	
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT	53 450 887,15	48 326 729,10	
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	5 508 578,56	1 727 412,98	
Produits sur autres titres	0,00	1 089 587,91	
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00	
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières			
Charges sur opérations financières (B)	48 040,69	2 099 167,86	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres			
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	48 040,69	2 099 167,86	
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	58 911 425,02	53 317 389,98	
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00	
Produits accessoires			
Produits non courants	0,00	0,00	
Frais de gestion (D)	11 862 640,31	11 530 117,59	
Charges externes			
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante	1 1		
Dotation commission cdvm	590 181,12	573 637,67	
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	11 272 459,19	10 956 479,92	
Dotation aux amortissements	1		
Charges non courantes	0,00	0,00	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	47 048 784,71	41 787 272,39	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-29 840 881,22	7 713 036,46	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-29 840 881,22	7 713 036,46	
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)			
Produits utilisés			
Charges imputées III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	17 207 903.49	49 500 308.85	
III- RESULIAI AAFFECTER (II+/-E-F)	17 207 903,49	49 500 308,85	

TAE	BLEAU	DES	DET	TE	ES			
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	13 981,00					-	13 981,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER						-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 981,00						13 981,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	625 748,05	0,08					625 748,05	0,08
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	625 748,05	0,08					625 748,05	0,08
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								

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

INVENT	VIDE DE	SACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	14,000	125 742,920	1 760 400,880	0,23%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	10,000	113 424,200	1 134 242,000	0,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	1,000	131 748,660	131 748,660	0,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	21,000	107 383,350	2 255 050,350	0,30%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	116,000	114 514,480	13 283 679,680	1,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	119,000	103 124,400		1,62%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	105,000	118 571,440	12 450 001,200	1,64%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	41,000	103 875,780	4 258 906,980	0,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	52,000	103 048,800		0,71%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	605,000	102 956,550		8,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	52,000	106 158,770		0,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	454,000	103 579,670		6,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	348,000	104 065,080		4,77%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	21,000	104 235,910		0,29%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	62,000	100 820,600	6 250 877,200	0,82%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015529	BDT 060120 2.7 10A	616,000	100 649,450	62 000 061,200	8,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	250,000	102 395,510	25 598 877,500	3,37%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	20,000	99 394,000	1 987 880,000	0,26%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016279	BDT 040121 3.45 30A	84,000	92 227,190		1,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	1,000	96 293,380		0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A	106,000	97 638,150	10 349 643,900	1,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 151121 2% 6A	190,000	99 702,670	18 943 507,300	2,49%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782	BDT 140222 2:10 5A	216,000	98 820,090	21 345 139,440	2,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	795,000	106 383,430	84 574 826,850	11,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	331,000	110 400,560	36 542 585,360	4,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	207,000	115 704,610	23 950 854,270	3,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	310,000	118 536,410	36 746 287,100	4,84%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	178,000	129 477,880	23 047 062,640	3,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	55,000	102 034,590	5 611 902,450	0,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018176	BDT 220523 3.90 2A	127,000	101 581,240	12 900 817,480	1,70%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	66,000	115 554,620	7 626 604,920	1,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	223,000	104 020,720	23 196 620,560	3,05%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	265,000	116 059,380	30 755 735,700	4,05%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	165,000	111 686,940	18 428 345,100	2,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	442,000	103 637,140	45 807 615,880	6,03%
OCP SA	MA0000096471	OBL OCP E 161224 5 09 30A	57,000	100 861,370	5 749 098,090	0,76%
Liquidités					164 589,47	0,02%
Dépôts à terme					0,00	

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantite
Titres données en pension	-
Actif Net	759 206 127,530
Nombre de parte	347 002 000



To Manusco Piles Modey El Passan, Raba Tel : A 27 60 2 52 / Fax : 05 27 65 52 55 CHA

100,00%

0,00 44 281 434,96 759 845 856,58

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts FCP « CDG RENDEMENT » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Autres actifs\*

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun del Placement (FCP) « CDG RENDEMENT », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG RENDEMENT », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 759 206 127,53 MAD y compris un bénéfice à affecter de 17 207 903,49 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice inlage lidere du testaliat des plerationis de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine du Fonds Commun de Placement « CDG REN-DEMENT » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en viqueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qu s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Ma roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

note jugetient judessionnet et alsons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies si-gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne :

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une

opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

 Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-iacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 7 Mars 2024.





#### FCP CKG ACTIONS IDIKHAR

Nature juridique

: CKG ACTIONS IDIKHAR : Fonds Commun de Placement

nent ou partiellement selon la décision prise par un comité

Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attivitution ou de souscription, d'émetteurs respectant les filtres qualifaits et quantitatifs tel que définis au niveau de la partie "objectifs de gestion", cotés à la Bott en Casabianca ou sur tout marché réglemente ne fonctionnement régluer et ouver au public. Le FCP peut investir en titres d'Organismes de Nacendier la Valeur Mobilière (OPCVM), en certificats de Sukuk ou titres d'Organismes de Nacendier la Valeur Mobilière (OPCVM), en certificats de Sukuk ou titres d'Organismes de Nacendier la Capital (OPCC) dans le respect de la réglementation en vigueur. Le notation s'estiment tout pécarion eu tout eu deprâtion de persion. Il pour de adjement recourir des investissements en autres valeurs, à forte or 16% de son actif net, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur. Le resemble des investissements cités ci-dessus sont choisis parmi des titres émis par des émetteurs respectant les fiftres qualitatifs et quantitatifs let que définis au niveau de la partie « objectifs de gestion » du fonds.

BILAN ACTII	F	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	1 435 450,69 1 317 717.90	1 003 123 1 003 123
OBLIGATIONS	0.00	1 003 123
BON DE TRESOR	0.00	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0.00	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	117 732,79	0
AUTRES TITRES	0,00	0.
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0.00	0
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	6 885,78	1 856
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 885,78	1 856
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 442 336,47	1 004 980
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	31 619,75	150 877
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	30 820,59	150 877
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	799,16	C
TOTAL III = I	31 619,75	150 877
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 473 956,22	1 155 857

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	34 507,20	36 350,00		1 842,80
RESULTAT NET DE L EXERCICE	30 080,05	32 433,90		2 353,8
RESULTAT A AFFECTER (A)	30 080,05	32 433,90		2 353,8
PRODUITS CAPITALISES (B)	823 231,05	164 907,02	658 324,03	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	64 279,34	16 595,78	47 683,56	
Augmentation des différences d'estimations	758 951,71	148 311,24	610 640,47	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	516 918,41	186 830,73		330 087,6
Moins Values réalisées	4 110,08	58 867,57	54 757,49	
Diminution des différences d'estimations	508 992,04	122 737,08		386 254,9
Frais de négociation	3 816,29	5 226,08	1 409,79	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	306 312,64	-21 923,71	328 236,35	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	336 392,69	10 510,19	325 882,50	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	0,0
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 136 983,25	1 126 473,06	10 510,19	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 473 375,94	1 136 983,25	336 392,69	

ETAT DEC COL DEC DE CECTION

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	244,54	188,71	55,83	
Résultat à affecter (A)	30 080,05	32 433,90		2 353,85
Actif net de clôture (B)	1 473 375,94	1 136 983,25	336 392,69	
Nombre d'actions ou de parts (C)	6 025,00	6 025,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	244,54	188,71	55,83	
Dont part capital (B - A) / C	239,55	183,33	56,22	
Dont part revenu (A / C)	4,99	5,38		0,39

#### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Categories de ITIRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	1 317 717,90	1 003 123,50	33 780,03	
ACTIONS COTEES	1 317 717,90	1 003 123,50	33 780,03	
ACTIONS NON COTEES			-	
OBLIGATIONS		-	-	5 600,0
OBLIGATIONS ORDINAIRES			-	5 600,0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-	-	
BON DU TRESOR				30 750,0
BON DU TRESOR			-	30 750,0
TCN			-	
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	117 732,79		727,17	
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	117 732,79		727,17	
AUTRES TITRES			-	
FPCT		-	-	
OPCR		-	-	
AUTRES TITRES			-	
TOTAL	1 435 450,69	1 003 123,50	34 507,20	36 350,0
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	38 505,53	152 734,19		
COMPTES A TERME	1	1	-	
COMPTES A VUE	30 820,59	150 877,42		
AUTRES	7 684,94	1 856,77		
TOTAL	1 473 956,22	1 155 857,69	34 507,20	36 350,0

# ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023						
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	6 025,00	6 025,00						
Valeur liquidative de fin de période	244,54	188,71						

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT	
PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
64 239,73	4 110,08	897,55		
64 239,73	4 110,08	897,55		
-				
-			18 076,08	
-			18 076,08	
-				
-			-	
-		15 698,23	40 791,49	
-		15 698,23	40 791,49	
-				
-	-			
-			-	
-			-	
-				
-		-		
-				
39,61				
-				
-		-	-	
39,61			-	
64 279,34	4 110,08	16 595,78	58 867,57	
	PLUS VALUES  64 239,73  64 239,73  39,61	64 239,72 4 119,08 64 239,73 4 110,08 30,49 39,49	PLUS VALUES MOINS VALUES PLUS VALUES  64 239,73 4 110,08 897,55  64 239,73 4 110,08 997,55  115 698,23  15 698,23  39,41  39,41	

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	32 433,90
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	32 433,90	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	22 422 00	TOTAL	22 422 00

POLITIQUE DE L'OPCVN

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,46 MMAD er hausse de 28,04 % par rapport à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 28,04 % contre 21,13 % pour le benchmark, soit une surperformance de 691 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

En 2024, l'indice MASIR a progressé de 25.37 %, soulenu par l'amélioration des marges des enterprises, dans un contente de réduction des tensions inflationnistées et de reprise économique grâce aux divers projet en cours. Natigé un environment international incentant, à confiliance des investissess sest enforcée grâce à une gestion économique proderie. L'indice à la terme faire autre mit or projet en cours. Natigé un environment international incentant de 20 n les soules des transactions sur le mandré a alternit 0.7 milliants de MAU. et hauss de 25 n les proport à l'améle péciderie. Le socieur de 36 l'année préciderie. Le socieur de 36 l'année préciderie l'année préciderie l'année préciderie l'année préci

APITAL (A)  APITAL EN DEBUT D'EXERCICE  MISSIONS ET RACHATS  RA	31/12/2024 1 443 295,89 1 121 433,10 0,00 265 509,82 -3 816,29 60 169,26	31/12/2023 1 104 549,35 1 136 497,07 0,00 15 550,15 -5 226,08 -42 271,79
APITAL IA)  APITAL EN DEBUT D'EXERCICE MISSIONS ET RACHATS MISSIONS ET RACHATS MISSIONS ET RACHATS ARATONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS RARIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS RAIS DE NEGOCIATION  LUS ET MONIVEAU (B)  EPORT A NOUVEAU (B)  EPORT A NOUVEAU (B)  OMPTES DE REGULARISATION (C)  OMPTES DE REGULARISATION (C)  SEULTA EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	1 443 295,89 1 121 433,10 0,00 265 509,82 -3 816,29	1 104 549,35 1 136 497,07 0,00 15 550,15 -5 226,08
ARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS ARIAGE NEGOCIOTION LUS ET MOINS VALUES REALISEES EPORTA NOUVEAU (8) EPORTA NOUVEAU (8) OMPTES DE REGULARISATION COMPTES DE REGULARISATION ESULTAT EN INSTANCE D'AFFESTATION (D)	-3 816,29	-5 226,08
EPORT A NOUVEAU (B)  OMPTES DE REGULARISATION (C)  OMPTES DE REGULARISATION  ESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
OMPTES DE REGULARISATION  ESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
ESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) ESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>30 080,05</b> 30 080,05	<b>32 433,90</b> 32 433,90
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 473 375,94	1 136 983,25
ORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) PERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES PERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00 0,00	0,00 0,00
PERATEURS CREDITEURS (G) OUSCRIPTIONS A PAYER	69,33	6 294,30
CHAT A REGLEMENT DIFFERE PERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME UTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00 69.33	4 482,06 1 812.24
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
REDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) ERSONNEL RGANISMES SOCIAUX	510,95	12 580,14
TAT UTRES CREDITEURS OMPTES DE REGULARISATION PASSIF	510,95	12 580,14
ICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) ICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
OSITION DE CHANGE (K) OSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	580,28	18 874,44
OMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) MPRUNTS A TERME ANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES UTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III - I	0.00	0.00
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 1 473 956.22	0,00 1 155 857,69

TABLEAU DES CREANCES							
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES			
OPERATEURS DEBITEURS	6 885,78		6 885,78				
COUPONS A RECEVOIR	-						
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 885,78		6 885,78				
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	-	-	-				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF							
	31/12/2024	31/12/2023					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-						
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )							
DEPOTS A VUE REMUNERES							
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	30 820,59	150 877,42					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	799.16						
TOTAL	31 619 75	150 877 42					

799,16 31 619,75

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	34 507.20	36 350.00
Produits sur actions	33 780.03	50 550,00
Produits sur obligations	0.00	5 600.00
Produits sur titres de créances négociables	0.00	0.00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits BDT	0.00	30 750.00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0.00	0.00
Produits sur autres titres	727.17	0,00
Produits sur opérations financières à terme	727,17	
Produits sur operations financières à terme Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0.00	0.00
	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	0,00	0,00
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0.00
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0.00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	34 507.20	36 350.00
Autres produits de gestion (C)	34 307,20	36 330,00
Produits accessoires		
Produits accessories Produits non courants		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 427,15	3 916,10
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	386,07	331,97
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	4 041,08	3 584,13
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	30 080.05	32 433.90
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0.00	0.00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0.00	0.00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées	20.090.05	22 422 0/

TABLEAU DES DETTES									
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%	
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES		
OPERATEURS CREDITEURS	69,33						69,33		
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE									
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER									
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	69,33						69,33		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	510,95	0,03					510,95	0,03	
PERSONNEL									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT									
AUTRES CREDITEURS	510,95	0.03					510,95	0.03	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
COMPTES FINANCIERS - PASSIF									
		ce clos le :31							

INVE		DE 1			-c
INVE	·NIAI	RF I	JE 5 4	100	-5

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	78,000	983,900	76 744,200	5,21%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	69,000	1 880,000	129 720,000	8,80%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	23,000	3 760,000	86 480,000	5,87%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	1 400,000	82,010	114 814,000	7,79%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	1 589,000	39,300	62 447,700	4,24%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	69,000	480,000	33 120,000	2,25%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	1 555,000	57,000	88 635,000	6,01%
COLORADO	MA0000011934	COLORADO	150,000	56,000	8 400,000	0,57%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	38,000	1 890,000	71 820,000	4,87%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	438,000	190,000	83 220,000	5,65%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	208,000	536,000	111 488,000	7,56%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	55,000	1 935,000	106 425,000	7,22%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	237,000	304,000	72 048,000	4,89%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	242,000	476,000	115 192,000	7,82%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	64,000	1 052,000	67 328,000	4,57%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	148,000	607,000	89 836,000	6,09%
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	IE00B27YCN58	ISHARES MSCI WORLD ISLAMIC ETF	235,000	500,991	117 732,790	7,99%
Liquidités					31 619,75	2,15%

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité	
Titres données en pension	-	
Actif Net	1 473 375,940	





1 473 956,22

0,47%

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts FCP « CKG ACTIONS IDIKHAR » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Dépôts à terme Autres actifs'

Titres reçus en pe

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CKG ACTIONS IDIKHAR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CKG ACTIONS IDIKHAR », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 473 375,94 MAD y compris un bénéfice à affecter de 30 080,05 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CKG ACTIONS IDIKHAR » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

### onsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuven résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons

notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies si gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la resultant d'une releur, car la raduce peut impiliquer le collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux concevoir des procedures a daun appropriees aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière ;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants

amener le FCP à cesser son exploitation Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à

obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

nements ou situations futurs pourraient par ailleurs

donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.
Le Commissaire aux Comptes







Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moirs de ses actifs, hors titres d'OPC/MI cactions et liquidités, en actions, certificate d'investissement et d'obt d'attribution ou de soscircition, cotés à la bourse des valeurs de Casabiance ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et couert au maille Le FCP pourset déglement l'insettir une partie de ses actifs en titres d'OPC/MI (Organismes de Prosincement Collectifs capital (OPCI) et de l'Orosid de Placement moister une partie de ses actifs en tres d'OPC/MI (Organismes de Prosincement Collectifs capital (OPCI) et de l'Orosid de Placemente Collectifs capital (OPCI) et de l'Orosid de Placemente Collectifs en d'insettie de l'Insettie de l'Albert d

#### **FCP DAILY EQUITY FUND**

: DAILY EQUITY FUND : Fonds Commun de Placement Nature juridique

#### Exercice clos le 31/12/2024

BILAN DASSIE

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 63,69 MMAD e hausse de 22,44 % par rapport à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 22,41 % contre 25,97 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 353 pbs.

En 2024, Tindoe MASIR a progressé de 25,97 %, soulenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contende de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projet en cours. Malgré un environnement international incertain, à conflance des investisseurs s'est reflorcée grâce à une gestion économique purdente. L'indice à termeir le marines sur une note possible, demortraint at le reflexience face aux des financiaux. Parallellement, Trinde ke MASI and affide une proformance de 22.1 %. Dies note contrates leverable in verbus des l'artissactions sur le marché a alterint 607, milliants de MAJO, en haussi de 25 principation de 25 pr

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF	=	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 1	
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS	1 1	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	1 1	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 1	
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	64 166 324,14	53 297 281
ACTIONS	64 166 212,90	46 024 977
OBLIGATIONS		
BON DE TRESOR	0,00	(
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1	
TITRES D'OPCVM	0,00	
AUTRES TITRES	111,24	45
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0.00	7 272 25
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	694 254.01	304 81
COUPONS A RECEVOIR	0.00	50401
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	694 254.01	304 81
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	094 234,01	304 01
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	1 1	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	64 860 578.15	53 602 09
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	346 377,36	150 67
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	540 577,50	10007
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	346 377.36	150 67
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0.0001.100	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	346 377.36	150 67
TOTAL GENERAL = I+II+III	65 206 955.51	53 752 76
TO THE OWNER ONE - THE HI		

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	63 257 204,31 52 469 381,89 0,00 0,00 6 272 145,13	51 581 345,5 1 006 919,1 51 143 884,0 103 473,7 -452 488,7
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES REPORT A NOUVEAU (B)	-283 377,31 4 799 054,60	-206 834,8 -13 607,7
REPORT A NOUVEAU (B)  COMPTES DE REGULARISATION (C)  COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,0</b> 0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>436 635,64</b> 436 635,64	<b>435 547,</b> 6 435 547,6
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	63 693 839,95 1 019 956,20	52 016 893,1 0.0
PORT FEBULE THRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORÂIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1 019 956,20	0,0
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	359 197,40	1 629 648,8
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	346 242,31	1 619 604,9
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	12 955,09	10 043,9
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT	133 961,96	106 226,9
ETAI AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	133 961,96	106 226,9
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 513 115,56	1 735 875,7
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,0
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,0
The comment of the co		
TOTAL III = L	0.00	0.0

COMPTE DE PRODUITS	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1 820 477,25	150 504,62
Produits sur actions	1 739 449.68	27 762.74
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	0,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	81 027,57	122 741,88
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 1	
Charges sur opérations financières (B)	4 263,37	2 142,52
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	49.81	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	4 213,56	2 142,52
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0.00	0.00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	1 816 213,88	148 362,10
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 379 578,24	305 781,32
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	17 581,69	3 896,93
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1 361 996,55	301 884,39
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	436 635,64	-157 419,22
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	592 966,85
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	592 966,85
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées	1 1	
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	436 635,64	435 547,63

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
		l	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 816 213,88	148 362,10	1 667 851,78	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	436 635,64	157 419,22	594 054,86	
RESULTAT A AFFECTER (A)	436 635,64	435 547,63	1 088,01	
PRODUITS CAPITALISES (B)	75 996 415,18	9 034 334,37	66 962 080,81	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	103 473,71		
Plus Values réalisées	5 099 487,76	10 463,07	5 089 024,69	
Augmentation des différences d'estimations	70 896 927,42	8 920 397,59	61 976 529,83	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	64 756 104,03	9 493 557,37		55 262 546,6
Moins Values réalisées	300 433,16	24 070,81		276 362,3
Diminution des différences d'estimations	64 172 293,56	9 262 651,69		54 909 641,8
Frais de négociation	283 377,31	206 834,87		76 542,4
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	11 240 311,15	-459 223,00	11 699 534,15	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	11 676 946,79	-23 675,37	11 700 622,16	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	51 143 884,03	0,00	51 143 884,0
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	51 143 884,03		51 143 884,0
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	52 016 893,16	896 684,50	51 120 208,66	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	63 693 839,95	52 016 893,16	11 676 946,79	

., 1222, 10 220 0112, 111020						
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES		
OPERATEURS DEBITEURS	694 254,01		694 254,01			
COUPONS A RECEVOIR						
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	694 254,01		694 254,01			
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	-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-					
DEPOTS A VUE REMUNERES						
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	346 377,36	150 677,45				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES						
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF						
TOTAL	346 377,36	150 677,45				

AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 955,09	0,02				12 955,09	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	133 961,96	0,21				133 961,96	
PERSONNEL							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT							
AUTRES CREDITEURS	133 961,96	0,21				133 961,96	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
	Exerci	ce clos le :31/	12/2024				
		31/12/2024	$\neg$	31/12/2023	$\neg$		
EMPRUNTS A TERME					_		

TABLEAU DES DETTES

 TOTAL
 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 359 197,40
 0,56
 359 197,40

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

Tableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIA	TION	
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 227,85	1 002,75	225,10	
Résultat à affecter (A)	436 635,64	435 547,63	1 088,01	
Actif net de clôture (B)	63 693 839,95	52 016 893,16	11 676 946,79	
Nombre d'actions ou de parts (C)	51 874,00	51 874,00	0,00	0,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 227,85	1 002,75	225,10	
Dont part capital (B - A) / C	1 219,44	994,36	225,08	
Dont part revenu (A / C)	8.42	8,40	0.02	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	PAVORABLES	DEFAVORABLES
uidative de clôture	1 227,85	1 002,75	225,10	
affecter (A)	436 635,64	435 547,63	1 088,01	
fe clôture (B)	63 693 839,95	52 016 893,16	11 676 946,79	
l'actions ou de parts (C)	51 874,00	51 874,00	0,00	0,00
uidative unitaire de clôture (B / C)	1 227,85	1 002,75	225,10	
capital (B - A) / C	1 219,44	994,36	225,08	
revenu (A / C)	8,42	8,40	0,02	

TARLEALI D'AN	IALYSE	DES REV	FNIIS	
C)	8,42	8,40	0,02	
A) / C	1 219,44	994,36	225,08	
aire de clôture (B / C)	1 227,85	1 002,75	225,10	
de parts (C)	51 874,00	51 874,00	0,00	
1	00 000 000,00	02 010 000,10	11 070 040,70	

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
ONASID	MA0000010019	SONASID	1 156,000	983,900	1 137 388,400	
OCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	392,000	2 360,000	925 120,000	
REDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 242,000	930,000	1 155 060,000	
IMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 120,000	1 880,000	3 985 600,000	
MCI	MA0000010811	BMCI	2 254,000	580,000	1 307 320,000	2,00
FRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	67,000	3 760,000	251 920,000	0,39
UTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	17 943,000	66,000	1 184 238,000	
REDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	2 910,000	395,000	1 149 450,000	
ISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	1 671,000	224,050	374 387,550	0,57
TISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	56 315,000	82,010	4 618 393,150	7,08
OUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	92 995,000	39,300	3 654 703,500	5,60
TLANTA	MA0000011710	ATLANTA	7 512,000	127,500	957 780,000	1,47
NEP	MA0000011728	SNEP	3 065,000	595,000	1 823 675,000	
ALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1 679,000	548,000	920 092,000	1,41
YPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	1 265,000	4 200,000	5 313 000,000	
LLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	2 843,000	480,000	1 364 640,000	2,09
ELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	35 635,000	57,000	2 031 195,000	3,11
ANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	9 405,000	275,000	2 586 375,000	
T CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	212,000	1 890,000	400 680,000	
AQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	298,000	1 340,000	399 320,000	
ESIDENCES DAR SAADA	MA0000012239	RESIDENCES DAR SAADA	6 058,000	75,200	455 561,600	
OSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	15 698,000	190,000	2 982 620,000	
OTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	635,000	1 500,000	952 500,000	
ODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	5 766,000	536,000	3 090 576,000	
AFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 654,000	1 935,000	3 200 490,000	
MMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	18,000	90,000	1 620,000	
1UTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	353,000	304,000	107 312,000	
ANK OF AFRICA	MA0000012337	BANK OF AFRICA	12 353,000	205,000	2 532 365,000	
TTIJARIWAFA BANK	MA0000012457	ATTIJARIWAFA BANK	19 822,000	569,000	11 278 718,000	
RADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	646,000	479,950	310 047,700	
RAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	3 077,000	476,000	1 464 652,000	
KDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	757,000	1 052,000	796 364,000	
PS S	MA0000012585	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	349,000	607,000	211 843,000	
FG GROUP	MA0000012013	CFG BANK	1 983,000	222,000	440 226,000	
MGP GROUP	MA0000012027 MA0000012718	CMGP GROUP	2 762,000	290,000	800 980,000	
ANK OF AFRICA	MA0000012718 MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	36,000	3,090	111,240	
ANK OF AFRICA	WA0000801276	DA BOA 1700 2024	30,000	3,090	111,240	0,00
quidités					346 377,36	
épôts à terme					0,00	
utres actifs*					694 254,01	1,06

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE D	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	64 166 212,90	46 025 023,22	1 739 449,68	27 762,7
ACTIONS COTEES	64 166 212,90	46 025 023,22	1 739 449,68	27 762,74
ACTIONS NON COTEES		-	-	
DBLIGATIONS				5 600,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES		-	-	5 600,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR			-	
rcn				
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT		-		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP			-	
ACTIONS SICAV			-	
AUTRES TITRES	111,24	7 272 257,89	81 027,57	122 741,88
FPCT				
OPCR	-	-	-	
AUTRES TITRES	111,24	7 272 257,89	81 027,57	122 741,88
TOTAL	64 166 324,14	53 297 281,11	1 820 477,25	150 504,62
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 040 631,37	455 487,83		
COMPTES A TERME	1	1	1	
COMPTES A VUE	346 377,36	150 677,45		
AUTRES	694 254,01	304 810,38		
TOTAL	65 206 955,51	53 752 768,94	1 820 477,25	150 504,6

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS
Montant / Quantité

Actif Net	63 693 839,950
Nombre de parts	51 874,000



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé

Valeur liquidative de fin de période

mbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

	EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	5 099 291,36	300 433,16	10 463,07	24 070,8
ACTIONS COTEES	5 099 291,36	300 433,16	10 463,07	24 070,8
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-			
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
BON DU TRESOR				
BON DU TRESOR	-		-	
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE	-	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	-			
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	-		-	
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES	196,40			
FPCT	-			
OPCR	-		-	
AUTRES TITRES	196,40			
TOTAL	5 099 487.76	300 433,16	10 463,07	24 070.8

### Aux porteurs de parts FCP « DAILY EQUITY FUND » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Titres données en pensior

31/12/2024 31/12/2023

1 227,85

51 874,0

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « DAILY EQUITY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de FCP « DAILY EQUITY FUND », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 63 693 839,95 MAD y compris un bénéfice à affecter de 436 635,64 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « DAILY EQUITY FUND » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces régles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

oonsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuven résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • Nous identifions et évaluons les risques que les

prennent en se fondant sur ceux-ci.

états de synthèse comportent des anomalies si gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la resultant d'une releur, car la raduce peut impiliquer le collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux concevoir des procedures a daun appropriees aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison nable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe

comptable de continuité d'exploitation et, selon les

éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à

donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024. Le Commissaire aux Comptes



#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	435 547,63
COMPTES DE REGULARISATION	592 966,85	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-157 419,22	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	A2E EA7 62	TOTAL	A2E EA7 62

#### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **FCP EDUCATION**

Nature juridique

: FCP EDUCATION

: Fonds Commun de Placement

#### : Obligations Moyen et Long Terme

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moirs de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyer et long terme, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le fonds pourra également investir une partie de ses actifs en actions, conflictat d'investissement et divisé adhibution ou de susciption, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectifs en l'instation (PPCT) but en respectant la réglementation en vigueur.

Par alleurs, le fonds pour consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

Le fonds pourre rédisser des opérations de prétiemprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

#### Exercice clos le 31/12/2024

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 3537,89 MMAD en hausse de 7,64 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour

BILAN PASSIF

atteindre 7,59 à fin Décembre 2024 contre 6,02 à fin Décembre 2023.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 10,72 % contre 9,3 % pour le benchmark, soit une surperformance de 142 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54 2 M/DH, en hausse de 52% par rapport à la même période de l'année précédenle. En termes de variaties des bax secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cater macréconomique, les taux en nomu une basses en communes de l'année de l'année de l'appet a l'Opée, Pour le segment long terme, les taux des matrihée 2 anne et s'an avec interprétaire de 4 l'épée à 100 per l'appet de 100 per l'a

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 910 424 297,50	3 318 536 80
ACTIONS OBLIGATIONS	276 490 744,66 717 036 290,17	195 149 698 660 903 158
BON DE TRESOR	2 668 455 895.66	2 252 195 54
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0.00	29 321 59
TITRES D'OPCVM	175 412 171,26	111 087 78
AUTRES TITRES	73 029 195,75	69 879 01
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	3 908 865,86	2 164 65
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	3 908 865,86	2 164 65
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3 914 333 163,36	3 320 701 45
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	156 371,37	173 28
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	156 371.37	173 28
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	100 37 1,37	17320
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	156 371,37	173 28
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 914 489 534,73	3 320 874 73

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	115 251 201,36 -1 526 132,06 44 528 814,57	-86 149 405,5 -748 296,8 -105 451 667,0
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00 0,00	<b>0,0</b> 0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>103 185 124,88</b> 103 185 124,88	<b>110 814 589,3</b> 110 814 589,3
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3 537 877 633,11	3 287 406 688,3
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>343 299 254,67</b> 343 299 254,67	<b>28 264 349,3</b> 28 264 349,3
OPERATEURS CREDITEURS (G)	15 759 821,62	4 595 416,5
SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	15 705 198,47 0,00 54 623.15	4 549 060,6 0,0 46 355.9
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX ETAT	17 552 825,33	608 281,4
ELIAI AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	17 552 825,33	608 281,4
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	376 611 901,62	33 468 047,3
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,0
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	
TOTAL III = L	0,00	0,0
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 914 489 534,73	3 320 874 735,7

TOTAL PLUS D'UN AN

MOINS D'UN AN 3 908 865,86

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	132 341 958.55	120 621 158.9
Produits sur actions	7 604 161.54	5 235 939.1
Produits sur obligations	25 662 682,21	26 684 258,7
Produits sur titres de créances négociables	151 032.79	1 530 866.9
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	95 102 473,01	84 297 681,5
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	269 746,38	233 955,3
Produits sur autres titres	3 551 862,62	2 638 457,1
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,0
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	4 631 924,28	5 560 535,8
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	4 631 462,03	5 560 452,1
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	462,25	83,6
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	127 710 034,27	115 060 623,0
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	21 640 692,96	4 246 033,6
Charges externes	0,00	0,0
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,0
Dotation commission cdvm	1 003 197,52	909 864,4
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	20 637 495,44	3 336 169,2
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	106 069 341,31	110 814 589,3
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 884 216,43	0,0
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 884 216,43	0,0
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	103 185 124,88	110 814 589,3

**TABLEAU DES DETTES** 

54 623,15 17 552 825,33 0,50

17 552 825,33 17 552 825,33

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	127 710 034,27	115 060 623,07	12 649 411,20	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	106 069 341,31	110 814 589,39		
RESULTAT A AFFECTER (A)	103 185 124,88	110 814 589,39		
PRODUITS CAPITALISES (B)	509 254 650,02	406 593 702,32	102 660 947,70	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	58 934 090,15	2 692 939,04	56 241 151,11	
Augmentation des différences d'estimations	450 320 559,87	403 900 763,28	46 419 796,59	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	264 851 360,60	501 153 900,90	236 302 540,30	
Moins Values réalisées	14 405 275,58	108 144 606,12	93 739 330,54	
Diminution des différences d'estimations	248 919 952,96	392 260 997,90	143 341 044,94	
Frais de négociation	1 526 132,06	748 296,88		777 835,1
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	244 403 289,42	-94 560 198,58	338 963 488,00	97 117 469,5
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	347 588 414,30	16 254 390,81	331 334 023,49	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	97 117 469,52	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	97 117 469,52	0		97 117 469,5
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	3 287 406 688,33	3 271 152 297,52	16 254 390,81	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	3 537 877 633,11	3 287 406 688,33	250 470 944,78	

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	-	
	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	156 371,37	173 284,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		

AUTRES CREDITEURS	17 552 825,33	0,50			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF					
COMPTES FINANCIERS - PASSIF					
	Exerci	ce clos le :31			
		31/12/2024	31/1	12/2023	
EMPRUNTS A TERME					_
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					7
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					_
KLIYDES AMBYES DE TRESADEDIE DASSIE					_

OPERATEURS CREDITEURS

ableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIATION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
aleur liquidative de clôture	2 242,91	2 026,21	216,70	
tésultat à affecter (A)	103 185 124,88	110 814 589,39		7 629 464,51
ctif net de clôture (B)	3 537 877 633,11	3 287 406 688,33	11 676 946,79	
lombre d'actions ou de parts (C)	1 577 356,00	1 622 441,00		45 085,00
aleur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 242,91	2 026,21	216,70	
lont part capital (B - A) / C	2 177,50	1 957,91	219,59	
Iont part revenu (A / C)	65,42	68,30		2,88

0 944,78		RISI
		CON
VARIA	TION	HYP
BLES	DEFAVORABLES	SNE
216,70		SAL
	7 629 464,51	BAN
946,79		CRE
	45 085,00	JET TAO
216,70		TOT
219,59		LAF

944,78		DOUJA
		COMPA
		HYPER
VARIA	ITION	ALLIAN
LES	DEFAVORABLES	SNEP
216,70		ATLAN
216,70		SALAFI
	7 629 464,51	BANOL
946,79		CREDIT
	45 085,00	JET CO
	45 065,00	TAQA
216,70		TOTAL
		COSUN
219,59		LAFARO
	2.88	SODEP
	2,88	IMMO
		MUTAN
		BANK (
3		ATTUA
		ARADE
		TRAVA
		AKDITA
		CFG GF
AIL DES	REVENUS	CMGP

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID BMCI	MA0000010019 MA0000010811	SONASID BMCI	4 081,000 7 334,000	983,900 580,000	4 015 295,900 4 253 720,000	0,109 0,119
BMCI WAFA ASSURANCE AFRIQUIA GAZ	MA0000010928	WAFA ASSURANCE AFRIQUIA GAZ	307,000 636,000	4 460,000 3 760,000	1 369 220,000 2 391 360,000	0,039 0,069
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	636,000	3 760,000	2 391 360,000	0,069
AUTO-HALL SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010969 MA0000010365	AUTO-HALL SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	58 387,000 1 197,000 5 107,000 8 966,000	66,000 2 360,000	3 853 542,000 2 824 920,000	0,109 0,079
CREDIT DU MAROC CIMENTS DU MAROC	MA0000010381 MA0000010506	CDM CIMENTS DU MAROC	5 107,000	930,000 1 880,000	4 749 510,000 16 856 080,000	0,129 0,439
ITISSALAT AL MAGHRIR	MA0000011306	ITISSALAT AL MAGHRIR		82.010		0.56%
RISMA SA DOUIA PROMOTION GROUPE ADDOHA COMPAGNIE MINIERE DE TOLUSSIT	MA0000011462 MA0000011512	Action RISMA DOUJA PROMOTION ADDOHA	1 677,000 226 619,000	224,050 39,300	375 731,850 8 906 126,700	0,019 0,239
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	4.000	1.616.000	8 906 126,700 6 464,000	0,239 0,009 0,929
HYPER SA (LAREL VIE)	MA0000011801 MA0000011819	Hyper SA (LABEL VIE)	4,000 8 594,000 8 230,000	4 200,000 480,000	6 464,000 36 094 800,000 3 950 400,000	0,929
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SNEP	MADDODD11728	Alliances Developpement Immobilier SNEP	6 386,000	595,000	3 799 670,000	0,109 0,109
ATLANTA SALAFIN	MA0000011710 MA0000011744	ATLANTA SALAFIN	6 386,000 31 715,000 8 706,000	127,500 548,000	4 043 662,500 4 770 888,000	0,109 0,129
BANQUE CENTRALE POPULAIRE DELTA HOLDING	MA0000011744 MA0000011884 MA0000011850	RCP	88 700,000 141 141,000	275,000 57,000	24 392 500,000 8 045 037,000	0,629 0,219
DELTA HOLDING	MA0000011850 MA0000011454	DELTA HOLDING	141 141,000	57,000 395,000	8 045 037,000	0,219
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER IET CONTRACTORS TAQA MOROCCO	MA0000011454 MA0000012080		8 750,000 703,000 4 476,000	1 890,000 1 340,000	3 456 250,000 1 328 670,000 5 997 840,000	0,039
TAQA MOROCCO	MA0000012080 MA0000012205	JET CONTRACTORS TAQA MOROCCO	4 476,000	1 340,000	5 997 840,000	0,039 0,159
TOTAL MAROC COSUMAR	MA0000012262 MA0000012247	TOTAL MAROC COSUMAR	2 739,000 47 041,000	1 500,000 190,000	4 108 500,000 8 937 790,000	0,109 0,239
LAFARGE HOLCIM MAROC SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012320 MA0000012312	LAFARGE HOLCIM MAROC SODEP MARSA MAROC	5 399,000 22 037,000	1 935,000 536,000	10 447 065,000 11 811 832,000	0,279 0,309
IMMORENTE INVEST	MA0000012312	IMMORENTE INVEST	3 657,000 1 050,000	90,000	329 130,000 319 200,000	0,307
IMMORENTE INVEST MUTANDIS SCA	MA0000012387 MA0000012395	IMMORENTE INVEST MUTANDIS SCA BANK OF AFRICA	1 050,000	90,000 304,000	319 200,000	0,019 0,019
BANK OF AFRICA ATTUARIWAFA BANK	MA0000012437 MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	61 261,000 71 539,000	205,000 569,000	12 558 505,000 40 705 691,000	0,329 1,049
	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	4 867.000	479.950	2 225 916 650	0.069
ARADEI CAPITAL TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA AKDITAL SA	MA0000012528 MA0000012585	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA AKDITAL SA	10 866,000 2 006,000	476,000 1 052,000	5 172 216,000 2 110 312,000	0,139 0,059
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	21 284,000	222,000 290,000	4 725 048,000 5 394 870,000	0,129 0,149
CMGP GROUP BANK OF AFRICA	MA0000012718 MA0000801276	CMGP GROUP DA ROA 1966 2024	18 603,000	3,090	5 394 870,000	0.009
CINISP VIRGUIF BANK OF AFRICA DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0000801276 MA0002013177 MA0002013318 MA0002013284	DA BOA 1966 2024 BDT du 1604 2014 5 60 a 15 ans BDT du 0608 2014 5 45 a 15 ans BDT du 0303 2014 5 85 a 20 ans	47,000 1 417,000	3,090 115 173,620 113 424,200 125 742,920	145,230 163 201 019,540	4,179 1,619 0,279
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318 MA0002013284	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	554,000 83,000	113 424,200 125 742,920	62 837 006,800 10 436 662,360	1,619 0.279
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441 MA0002015198	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans BDT 050218 10 ANS 3,30%	465,000 4 040,000	125 756,350 103 579,670	58 476 702,750 418 461 866,800	1,499 10,699
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DIL TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198 MA0002015164	BDT 050218 10 ANS 3,30% BDT 15/01/2018 15 ANS 3 70%	1 008 000	103 579,670	418 461 866,800 107 008 040 160	10,699
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164 MA0002015362	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70% BDT 150419 3.50% 15A BDT 200120 3% 15A	1 008,000 304,000	106 158,770 104 235,910	107 008 040,160 31 687 716,640	2,739 0,819 0,029
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545 MA0002015511	BDT 200120 3% 15A BDT 060120 3 35 20A	6,000 800,000	99 394,000 100 820,600	596 364,000 80 656 480,000	0,029
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 060120 3.35 20A BDT 180121 2.75 15A	150,000	96 293,380	14 444 007,000	2,069 0,379
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093 MA0002017921	BDT 200323 5.50 30A BDT 160123 4 20 10A	1 240,000 2 440,000	129 477,880 110 400,560	160 552 571,200 269 377 366,400	4,109 6,889
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 1801/12 7.75 15A BDT 1801/12 7.75 15A BDT 1601/12 3.70 16A BDT 1601/12 3.70 16A BDT 1601/12 3.70 16A BDT 1601/12 3.70 16A BDT 1701/12 3.70 16A BDT 1701/	239,000 3 906,000	106 383,430 115 554,620	25 425 639,770 451 356 345,720	4,109 6,889 0,659 11,539
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218 MA0002018226	BDT 270623 4.30 10A	3 906,000	115 554,620	451 356 345,720	11,539
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018705	BDT 180924 3 65 15A	430,000 150,000	122 047,580 102 734,920	52 480 459,400 15 410 238,000	1,349 0,399
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374 MA0002018366	BDT 020124 4.00 10A BDT 020124 4.60 20A	4 450,000 855,000	110 649,450 116 059,380	492 390 052,500 99 230 769,900	12,589 2,539 3,019
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 040,000	113 262,760	117 793 270,400	3,019
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES SOCIETE GENERALE	MA0002018549 MA0000092579	Obj. CUB CCA49 TRANCHE P. du. 20062015 4 77 a 10 ans	328,000 15,000	111 686,940 102 896,760	36 633 316,320 1 543 451,400	0,949 0,049
BANQUE CENTRALE POPULAIRE SOCIETE GENERALE	MA0000093353	OBL DN BCP 29/06/2017 10 ANS 4%  OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%  OBL SUB B CP 26/1219 3.28 10A  OBL CDGK 090321 3.14 10A	170,000 688,000	103 457,780 103 663,720	17 587 822,600 71 320 639,360	0,459
SOCIETE GENERALE BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	688,000	103 663,720	71 320 639,360	0,459 1,829 0,799 1,279
CDG CAPITAL	MA0000094252 MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	311,000 500,000	99 583,280 99 478,390	30 970 400,080 49 739 195,000	1,279
OCP SA CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000095952 MA0000096653	OBL SUB CAM 211224 4 27 104	800,000 400,000	112 012,430 101 389,520	89 609 944,000 40 555 808,000	2,299 1,049
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL AUTOROUTES DU MAROC	MA0000092637 MA0000093247	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	180,000 563,000	41 886,380 55 406,190	7 539 548 400	0,199
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	563,000	55 406,190	31 193 684,970	0,809
AUTOROUTES DU MAROC FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093445 MA0000093510	OBL 300 GAW 3124-3-57 JON OBL FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53% OBL ADM CNC 24/10/2017 10 ANS 3.29% OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	421,000 215,000	30 348,860 54 228,900	12 776 870,060 11 659 213,500	0,199 0,809 0,339 0,309
MEDI TELCOM SA	MA0000094229		850,000	28 552,730	24 269 820,500 12 082 212,000	0.629
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094682 MA0000094864	OBL WINECT 130820 2.8 4 5A OBL ONCF A 161220 3.81 30 A OBL ADM A 30820 3.61 30A OBL MCM 170622 3.49 3A	600,000 426,000 2 352,000	20 137,020 99 718,330	42 480 008,580	0,319 1,099 5,939 0,309
AUTOROUTES DU MAROC MARINE CONSTRUCTION MAROC	MA0000094674 MA0000095390	OBL ADM A 030820 3.61 30A	2 352,000 350,000	98 643,650 33 865,730	232 009 864,800 11 853 005,500	5,939
OCP SA FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000096448	OBL OCP B 161224 3.76 10A OBL FT SYNTHESIUM A3 191223 8A	204 000	101 512 930	29 844 801,420 73 029 050,520	0,302 0,769 1,879
ET SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051484	OBL FT SYNTHESIUM A3 191223 8A	692,000 10 801,111 4 906,000		73 029 050,520	1,879
FCP CDG SMALL AND MID CAP FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000041048 MA0000038820	FCP CDG SMALL AND MID CAP FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	2 302,340 1 227,850	24 867 829,900 6 023 832,100	0,649 0,159
CDG IZDIHAR CDG TAWFIR	MA0000030215 MA0000030280	CDG IZDIHAR CDG TAWFIR	2 829,000 15 950,000	3 804,400 3 300,340	10 762 647,600 52 640 423,000	0,279 1,349
ECP CDG RENDEMENT ECP OBLIG PREMIUM	MA0000040578	ECP CDG RENDEMENT	23 073.000	2 189 060	50 508 181.380	1.299
ECP OBLIG PREMIUM	MA0000040859	FCP OBLIG PREMIUM	17 598,000	1 739,360	30 609 257,280	0,789
Liquidités					156 371,37	0,009
Dépôts à terme Autres actifs*					0,00 3 908 865.86	0,109
Titres reçus en pension					0,00	0,107
Total actifs					3 914 489 534,73	100.009
	UNICODINA	TIONS DEL ATIVES A LINUXENT	UDE DE	O A OTIES	-5 524 105 554,75	200,007
COMPLEMENT D	TINFORMA	TIONS RELATIVES A L'INVENTA	AIRE DE	SACTIFS		

1577 356,000 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

INVENTAIRE DES ACTIFS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
Categories de ITIRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	276 490 744,66	195 149 738,03	7 604 161,54	5 235 939,1
ACTIONS COTEES	276 490 744,66	195 149 738,03	7 604 161,54	5 235 939,1
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	717 036 290,17	660 903 158,49	25 662 682,21	26 684 258,7
OBLIGATIONS ORDINAIRES	717 036 290,17	660 903 158,49	25 662 682,21	26 684 258,7
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-	-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		
BON DU TRESOR	2 668 455 895,66	2 252 195 549,20	95 102 473,01	84 297 681,5
BON DU TRESOR	2 668 455 895,66	2 252 195 549,20	95 102 473,01	84 297 681,5
rcn		29 321 598,00	151 032,79	1 530 866,9
BILLETS DE TRESORERIE		-	-	
CERTIFICATS DE DEPOT				318 035,2
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		29 321 598,00	151 032,79	1 212 831,7
TITRES D'OPCVM	175 412 171,26	111 087 780,12		
PARTS FCP	112 009 100,66	52 926 936,68		
ACTIONS SICAV	63 403 070,60	58 160 843,44	-	
AUTRES TITRES	73 029 195,75	69 878 977,19	3 821 609,00	593 665,9
FPCT	73 029 195,75	69 878 977,19	3 551 862,62	359 710,6
OPCR		-	-	
AUTRES TITRES			269 746,38	233 955,3
TOTAL	3 910 424 297,50	3 318 536 801,03	132 341 958,55	118 342 412,3
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	4 065 237,23	2 337 934,67		2 278 746,5
COMPTES A TERME	1	1	1	
COMPTES A VUE	156 371,37	173 284,11		
autres	3 908 865,86	2 164 650,56	-	2 278 746,5
TOTAL	3 914 489 534,73	3 320 874 735,70	132 341 958,55	120 621 158.1

T DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
Libellé	31/12/2024	31/12/2023		
tions ou de parts en circultation à la fin de période	1 577 356,00	1 622 441,00		
idative de fin de période	2 242,91	2 026,21		

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-343 299 254,670
Actif Net	3 537 877 633,110

	our le Ger	mornatre		
1	16		14	
6 6	tre		100	
71	/			

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	25 931 641,09	1 642 823,47	1 405 556,14	3 226 757,14
ACTIONS COTEES	25 931 641,09	1 642 823,47	1 405 556,14	3 226 757,14
ACTIONS NON COTEES	-		-	
OBLIGATIONS	0,65	885 734,11	517 172,01	546 701,31
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,65	885 734,11	517 172,01	546 701,31
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-		-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-		-	-
BON DU TRESOR	33 002 237,73	11 187 180,44	770 210,89	102 610 802,34
BON DU TRESOR	33 002 237,73	11 187 180,44	770 210,89	102 610 802,34
TCN	-	689 537,56		692 655,07
BILLETS DE TRESORERIE	-	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	-			87 246,79
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	689 537,56		605 408,28
TITRES D'OPCVM	-			1 067 690,26
ACTIONS SICAV	-		-	
PARTS FCP	-		-	1 067 690,26
AUTRES TITRES	210,68			
FPCT	-		-	
OPCR	-		-	
AUTRES TITRES	210,68		-	
TOTAL	58 934 090,15	14 405 275,58	2 692 939,04	108 144 606,12

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

110 814 589,39 TOTAL

Opinion

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP

EDUCATION », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP

« FCP EDUCATION », ci -joinis, qui comprenent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice cols à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse not ressortium audit net de 3 53 787 6331 11 MaD y compris un bénéfice à affecter de 103 185 124,88 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragine ci-dessus sont réguliers et lancéres et donnent, dans lous leurs aspects significatifs, une image fidéle du résultat des opérations de l'exercice écoude ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FCP EDUCATION » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Marco.

110 814 589,39

Nombre de parts

Fondement de l'opinion

Nous avons effectuir notre audit seion les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthès » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent

Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse.

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroz, ciainsi que du confrière interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Responsabilités de l'Auditique, à l'épact de l'audit de d'able

à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

normes protessionneiles permettra toujeurs de detecter touter normes protessionneiles permettra toujeurs de cerciter touter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives losqu'il est raisonable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse premient en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Marcor, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomailes significatives, que celles-ci resultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pur fonder notre opinion. Le risque de non-édection d'une anomaile significative résultant d'une fraude est plus éléver que celul d'une anomaile significative résultant d'une irreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, les omissions vioritaires, les flusses déclarations ou le contouriement du contrôle interne per internis pour l'audit afine de concevir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'ex-primer une opinion sur l'efficacié du contrôle interne du FCP ;

Nous apprécions le caractère raisonnable des estimations comptailes faites par la Direction, de même que des informations y

tables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp-tables faites par la Direction, de même que des informations y

Nous tiros une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à d'exploitation et, seion les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitations. Si noculours à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attier l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'expirier une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la dête de notre rapport. Des événements ou situations titurs pourraient par lailleurs amener le FCP à cesses ros exploitation; · Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, compris les informations four-nies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse repré-sentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une imagé félde. Casablanca le 7 Mars 2024 Le Commissaire aux Comptes



# POLITIQUE DE L'OPCVM

Valeur liqu



#### **FCP OBLIG PERENITE**

Nature juridique

: FCP OBLIG PERENITE

: Fonds Commun de Placement : Obligations Moyen et Long Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
Le FCP pourant égleiment investir une parie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, les titres d'Organismes de Placement CoCapital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) bout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds poura consacrer au maximum 10% de son actif ret de des capitalismes de placement autre en vigueur. Brain et le fonds poura consacrer au maximum 10% de son actif ret de des capitalismes de présidementation en vigueur. Enfin, le fonds poura consacrer au maximum 10% de son actif ret de des capitalismes de présidementation en vigueur.
Enfin, le fonds poura consacrer au maximum 10% de son actif ret de son actif ret et autres vietures de co, dans les infinites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1186,5 MMAD en hauss de 75,49 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hauss

pour atteindre 7,54 à fin Décembre 2024 contre 6,3 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 9,85 % contre 8,52 % pour le benchmark, soit une surperformance de 133 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	i i	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 305 127 254,19	703 898 48
ACTIONS	41 576 035,94	7 266 21
OBLIGATIONS	157 040 893,19	97 562 86
BON DE TRESOR	1 074 067 910,40	506 255 52
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	43 283 78
TITRES D'OPCVM	22 196 634,31	9 960 15
AUTRES TITRES	10 245 780,35	39 569 94
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	
NOTICE OF ENVIRONMENTAL OF		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 305 127 254.19	703 919 49
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	1 305 127 254,19	30 231 12
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	124 000,20	50 251 12
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	124 589,23	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	124 589.23	30 231 12
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 305 251 843.42	734 150 61
19100 9010000 - 11110		

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 157 412 073,42 713 558 448,15	652 399 846,57 711 704 051,65
EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS MARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	427 653 743,14 24 894 609.22	0,00 -37 283 718.37
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-284 337,92 -8 410 389,17	-37 263 716,37 -84 604,48 -21 935 882,23
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	0,00 0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	28 641 669.17	23 874 883.21
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	28 641 669,17	23 874 883,21
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 186 053 742,59	676 274 729,78
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>103 878 269,38</b> 103 878 269,38	<b>47 945 547,83</b> 47 945 547,83
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	15 206 967,41	6 974,53
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	15 185 877,04	3 808,57
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	21 090,37	3 165,96
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL	112 864,04	89 515,74
ORGANISMES SOCIAUX ETAT AUTRES CREDITEURS	112 864.04	89 515.74
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	112 004,04	09 010,74
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	119 198 100,83	48 042 038,10
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	9 833 847,45
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	9 833 847,45
TOTAL III = L	0,00	9 833 847,45
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 305 251 843,42	734 150 615,33

COMPTE DE PRODUITS E	T CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	20 466 002,09	25 733 877,05
Produits sur actions	249 011,85	200 695,00
Produits sur obligations	3 713 798,42	2 489 740,00
Produits sur titres de créances négociables	208 600,00	1 458 307,50
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	15 554 872,81	19 092 150,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	4 852,86	42 553,68
Produits sur autres titres	734 866,15	2 450 430,87
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)	1 410 725,93	1 331 763,01
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 403 779,85	1 331 763,01
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	6 946,08	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	19 055 276,16	24 402 114,04
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	592 764,52	527 230,83
Charges externes		
Impôts et taxes	1 1	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	218 195,52	194 072,70
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	374 569,00	333 158,13
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	18 462 511,64	23 874 883,21
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	10 179 157,53	0,00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	10 179 157,53	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	28 641 669,17	23 874 883,21

**TABLEAU DES DETTES** 

15 185 877,04 1,28

 TOTAL
 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 15 206 967,41
 1,28
 15 209 967,41

1,28

0,01

15 185 877,04

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	19 055 276,16	24 402 114,04		5 346 837,8
RESULTAT NET DE L EXERCICE	18 462 511,64	23 874 883,21		5 412 371,5
RESULTAT A AFFECTER (A)	28 641 669,17	23 874 883,21	4 766 785,96	
PRODUITS CAPITALISES (B)	108 753 747,50	82 225 336,92	26 528 410,58	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	3 091 058,08	26 541,60	3 064 516,48	
Augmentation des différences d'estimations	105 662 689,42	82 198 795,32	23 463 894,10	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	55 270 147,00	99 515 289,83	44 245 142,83	
Moins Values réalisées	11 501 447,25	21 962 423,83	10 460 976,58	
Diminution des différences d'estimations	43 484 361,83	77 468 261,52	33 983 899,69	
Frais de négociation	284 337,92	84 604,48		199 733,4
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	53 483 600,50	-17 289 952,91	70 773 553,41	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	82 125 269,67	6 584 930,30	75 540 339,37	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	427 653 743,14	0,00	427 653 743,14	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	427 653 743,14	0	427 653 743,14	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	676 274 729,78	669 689 799,48	6 584 930,30	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 186 053 742,59	676 274 729,78	509 779 012,81	

CREANCE	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS		D OIL MILE	D OIL July	- ALLOOD FALLO
COUPONS A RECEVOIR	-			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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	-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	124 589,23			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	30 231 123,29		
TOTAL	124 589 21	20 224 422 29		

TABLEAU DES CREANCES

PERSONNEL									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT									
AUTRES CREDITEURS	112 864,04	0,01					112 864,04	0,01	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									_
COMPTES FINANCIERS - PASSIF									
Exercice clos le :31/12/2024									
		31/12/2024		31/12/2023	П				
EMPRUNTS A TERME					$\neg$				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				9 833 847	.45				

	Exercice clos le :31/12/2	
	31/12/2024	31/12/2023
:MPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		9 833 847,45
OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
UTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		-
OTAL		9 833 847,48

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	10 933,68	9 958,98	974,70	
Résultat à affecter (A)	28 641 669,17	23 874 883,21	4 766 785,96	
Actif net de clôture (B)	1 186 053 742,59	676 274 729,78	509 779 012,81	
Nombre d'actions ou de parts (C)	108 477,00	67 906,00	40 571,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	10 933,68	9 958,98	974,70	
Dont part capital (B - A) / C	10 669,65	9 607,40	1 062,26	
Dont part revenu (A / C)	264,03	351,59	11,02	87.5

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	10 933,68	9 958,98	974,70	
Résultat à affecter (A)	28 641 669,17	23 874 883,21	4 766 785,96	
Actif net de clôture (B)	1 186 053 742,59	676 274 729,78	509 779 012,81	
Nombre d'actions ou de parts (C)	108 477,00	67 906,00	40 571,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	10 933,68	9 958,98	974,70	
Dont part capital (B - A) / C	10 669,65	9 607,40	1 062,26	
Dont part revenu (A / C)	264,03	351,59	11,02	87,55

157 040 893,19 157 040 893,19

1 074 067 910

22 196 634,3 22 196 634,3

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS						
A/C)	264,03	351,59	11,02	87,55		
B-A)/C	10 669,65					
unitaire de clôture (B / C)	10 933,68					
ou de parts (C)	108 477,00	67 906,00	40 571,00			
0 (B)	1 186 053 742,59	676 274 729,78	509 779 012,81			
(A)	28 641 669,17	23 874 883,21	4 766 785,96			
ue ciotore	10 933,00	9 930,90	974,70			

Emetteur	Code Marociear	Designation	Quantite	valorisation C
SONASID	MA0000010019	SONASID	392,000	
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	229,000	2
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2 178,000	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	802,000	1
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	15 814,000	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	2 025,000	4
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	76 444,000	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	1 986,000	
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	1 481,000	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	2 293,000	
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	6 122,000	
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	374,000	
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	554,000	1
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	15,000	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	479,000	115
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	155,000	113
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	220,000	125
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	200,000	107
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	23,000	114
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	500,000	103
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	35,000	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	485,000	106
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	173,000	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	1 495,000	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	18,000	102
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	346,000	100
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	177,000	129
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	260,000	110
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	111,000	118
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	2 139,000	115
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	650,000	122
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	250,000	110
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	1 610,000	103
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	195,000	113
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	219,000	111
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	44,000	60
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	350,000	99

NDAEF	MA0000096497	OBL MADAEF B 241224 3.83 7A	150,000	100 855,700	15 128 355,000	1,16%
JM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVIUM CI 140422 TR 10A	100,000	102 457,340	10 245 734,000	0,78%
MALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	9 640,902	2 302,340	22 196 634,310	1,70%
					124 589,23	0,01%
erme					0,00	
ifs*					0,00	
s en pension					0,00	
<b>3</b>					1 305 251 843,42	100,00%

10A 5 ANS 3,93%

ANS 3,84%

DETTES

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

TONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS

TOTAL	1 305 251 843,42	734 150 615,33	20 466 002,09	25 733 877,05
AUTRES		30 252 129,41	36 493,15	1 460 732,87
COMPTES A VUE	124 589,23		-	
COMPTES A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	124 589,23	30 252 129,41	36 493,15	1 460 732,87
Autres revenus financiers				
TOTAL	1 000 127 204,10	100 000 400,02	20 420 000,04	24270 144,10
TOTAL	1 305 127 254,19	703 898 485,92	20 429 508,94	24 273 144,18
AUTRES TITRES			4 852.86	42 553.68
OPCR				
FPCI	10 245 780,35	39 569 798,00	698 373,00	989 698,00

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE D

Libellé mbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

Valeur liquidative de fin de période

DETAIL DES PLU

EVOLUTION DU NOMBRE D DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	Titres données en		
Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Nombre de parts
ou de parts en circultation à la fin de période	108 477,00	67 906,00	
e de fin de période	10 933,68	9 958,98	

			1 305 251 84
	COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENT	AIRE DES ACTIF	s
	Montant / Quantité	Pour le Gestionnaire	Pour le Dépositaire
1	-103 878 269,380	CONTRAL	
	1 186 053 742.590	( July	Tour Marounia Place Moule

#### 108 477,000 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

JS-	OU-MOINS VALUE	S REALISEES	Aux porteurs de parts FCP « FCP OBLIG PERENITE » 101 Bd Al Massira Al Khadra
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
			Casablanca

3 713 798,4

15 554 872

2 489 740,0

19 092 150,

1 032 251,68

Total actifs

AC CREDIT
OUT AGRICOLE DU MAROC
ND D'EQUIPEMENT COMMUNAL
ENCE NATIONALE DES PORTS (AI

Titres données en pension

97 562 863,26 97 562 863,26

506 255 523,

	EX	ERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	1 493 284,85	171 468,50	26 541,60	553 848,01	
ACTIONS COTEES	1 493 284,85	171 468,50	26 541,60	553 848,01	
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	160 573,70	215 814,48			
OBLIGATIONS ORDINAIRES	160 573,70	215 814,48			
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-				
BON DU TRESOR	870 540,63	10 733 732,19		21 387 490,02	
BON DU TRESOR	870 540,63	10 733 732,19	-	21 387 490,02	
TCN	566 478,90	380 432,08		21 085,80	
BILLETS DE TRESORERIE		-			
CERTIFICATS DE DEPOT	566 478,90	335 255,28		21 085,80	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	45 176,80			
TITRES D'OPCVM					
ACTIONS SICAV	-			-	
PARTS FCP	-				
AUTRES TITRES	180,00				
FPCT	-		-		
OPCR	-	-			
AUTRES TITRES	180,00				
TOTAL	3 091 058,08	11 501 447.25	26 541.60	21 962 423.83	

du FCP conformément aux règles de déontologie qui
s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous
nous sommes acquittés des autres responsabilités
déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous
avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fon-
der notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable

ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et approprié: pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

· Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

· Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre sor exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

obienus jusqua la date de notre rapport. Des vene mements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ; • Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



# TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	23 874 883,21
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23 874 883,21	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	23 874 883,21	TOTAL	23 874 883,21

#### POLITIQUE DE L'OPCVM

TIONS NON COTEES IGATIONS

IGATIONS ORDINAIRES

BILLETS DE TRESORERI

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

# Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de

au Maroc.

la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus ample ment décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants

Conformément à la mission qui nous a été confiée

dans le règlement de gestion du Fonds Commun de

Placement (FCP) « FCP OBLIG PERENITE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP OBLIG PERENITE », ci-joints, qui comprennent

le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits

et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exer-

cice clos à cette date ainsi que l'état des informations

complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 186 053 742,59 MAD y compris un bénéfice à affecter de 28 641 669,17 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au

premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sin-

premier paragraphe cruessus sont regulare et sin-cères et donnent, dans tous leurs aspects significa-tifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement

« FCP OBLIG PERENITE » au 31 décembre 2024

conformément au référentiel comptable en vigueur



#### FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III

Nature juridique

: FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III : Fonds Commun de Placement

: Obligations Moyen et Long Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

ence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pe onnaire et liquidités, en titres de créances émis par l'État marocain. Aussi, les créances représentatives des opérations de pension ont exclusivement co

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1512,44 MMAD. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hau pour atteindre 7,06 à fin Décembre 2024 contre 2,39 à fin Décembre 2024 Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de -0.08 % cor 8,12 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 820 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

termes or variation ones suix occuriantes par lapoport o decodir Sariane, en a la soute dei associationes berief application motivant et des armendation ou datable matchates les taux cot commune motivates au l'acceptatione des maturités. 21 de la soute de l'associatione de la soute de la soute

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 511 689 581,19	1 119 306,6
ACTIONS		
OBLIGATIONS	0,00	265 787,4
BON DE TRESOR	1 488 788 545,50	754 781,0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	98 738,1
TITRES D'OPCVM	0.00	
AUTRES TITRES OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00 22 901 035.69	0,0
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	22 901 035,09	0,0
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,0
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,0
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 511 689 581,19	1 119 306,6
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	178 737,34	89 345,3
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	178 737,34	89 345,3
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,0
TOTAL III =   TOTAL GENERAL =  +  +	178 737,34 1 511 868 318.53	89 345,3 1 208 651.9
IOIAL GENERAL = I+II+III	1 511 868 318,53	1 208 651,8

BILAN PASSIF	7	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	1 397 627 969,68 1 107 526,14 1 387 033 368,48	1 065 875,87 1 096 180,88 0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIFTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9 394 700,50 -16 137,00 108 511,56	-12 691,29 -2 288,00 -15 325,72
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>113 965 252,88</b> 113 965 252,88	<b>28 958,98</b> 28 958,98
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 511 593 222,56	1 094 834,85
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00 0,00	<b>100 289,54</b> 100 289,54
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES O PERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	2 816,00 2 816.00	396,00 396.00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	2 010,00	380,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX FTAT	272 279,97	13 131,58
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	272 279,97	13 131,58
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	275 095,97	113 817,12
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0.00	0.00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 511 868 318.53	1 208 651.97

COMPTE DE PRODUITS	EICHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	1 347 570,46	44 244,00
Produits sur actions		
Produits sur obligations	12 516,00	12 704,00
Produits sur titres de créances négociables	2 590,00	2 590,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 081 937,88	28 950,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	250 526,58	0,00
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	33 107,52	2 449,64
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	33 107.52	2 449.64
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0.00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	1 314 462.94	41 794.36
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	315 782,86	12 835,38
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	i i	
Dotation commission cdvm	56 965.51	322.21
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	258 817,35	12 513,17
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	998 680.08	28 958.98
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	112 966 572,80	0,00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	112 966 572,80	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	113 965 252.88	28 958.98

ETAT DES	SOLDES!	DE GESTI	ON	
EIAI DEG	001010	JE	<u> </u>	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 314 462,94	41 794,36	1 272 668,58	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	998 680,08	28 958,98	969 721,10	
RESULTAT A AFFECTER (A)	113 965 252,88	28 958,98	113 936 293,90	
PRODUITS CAPITALISES (B)	18 813 318,19	63 141,42	18 750 176,77	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	190 748,38	0	190 748,38	
Augmentation des différences d'estimations	18 622 569,81	63 141,42	18 559 428,39	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	9 313 551,84	88 330,23		9 225 221,6
Moins Values réalisées	82 236,82	15 325,72		66 911,1
Diminution des différences d'estimations	9 215 178,02	70 716,51		9 144 461,5
Frais de négociation	16 137,00	2 288,00		13 849,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	9 499 766,35	-25 188,81	9 524 955,16	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	123 465 019,23	3 770,17	123 461 249,06	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 387 033 368,48	0,00	1 387 033 368,48	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 387 033 368,48	0	1 387 033 368,48	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 094 834,85	1 091 064,68	3 770,17	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 511 593 222,56	1 094 834,85	1 510 498 387,71	

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES		
OPERATEURS DEBITEURS			0.011.5111			
COUPONS A RECEVOIR						
VENTES A REGLEMENT DIFFERES						
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	-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023	1			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-		1			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-		1			
DEPOTS A VUE REMUNERES			1			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	178 737,34	89 345,31	1			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			1			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-		]			
TOTAL	178 737,34	89 345,31	1			

178 737,34 89 345,31

IA	BLEAU	DES	DEI	ш.	<u>.</u>			
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	2 816,00						2 816,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER						-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	2 816,00						2 816,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	272 279,97	0,02					272 279,97	0,02
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	272 279,97	0,02					272 279,97	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF	Evereir	e clos le :31	14222024					

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

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	170,75	171,01		0,26
Résultat à affecter (A)	113 965 252,88	28 958,98	113 936 293,90	
Actif net de clôture (B)	1 511 593 222,56	1 094 834,85	1 510 498 387,71	
Nombre d'actions ou de parts (C)	8 852 306,00	6 402,00	8 845 904,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	170,75	171,01		0,26
Dont part capital (B - A) / C	157,88	166,49		8,61
Dont part revenu (A / C)	12,87	4,52	8,35	

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
quidative de clôture	170,75	171,01		0,26
à affecter (A)	113 965 252,88	28 958,98	113 936 293,90	
de clôture (B)	1 511 593 222,56	1 094 834,85	1 510 498 387,71	
d'actions ou de parts (C)	8 852 306,00	6 402,00	8 845 904,00	
quidative unitaire de clôture (B / C)	170,75	171,01		0,26
t capital (B - A) / C	157,88	166,49		8,61
t revenu (A / C)	12,87	4,52	8,35	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS
-------------------------------

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	31/12/2024 31/12/2023		31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS			-		
ACTIONS COTEES			-		
ACTIONS NON COTEES			-		
DBLIGATIONS		265 787,42	12 516,00	12 704,0	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		265 787,42	12 516,00	12 704,0	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	1 488 788 545,50	754 781,05	1 081 937,88	28 950,0	
BON DU TRESOR	1 488 788 545,50	754 781,05	1 081 937,88	28 950,0	
rcn		98 738,19	2 590,00	2 590,0	
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT		98 738,19	2 590,00	2 590,0	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			-		
TITRES D'OPCVM					
PARTS FCP					
ACTIONS SICAV			-		
AUTRES TITRES	22 901 035,69		250 526,58		
FPCT			-		
OPCR					
AUTRES TITRES	22 901 035,69		250 526,58		
TOTAL	1 511 689 581,19	1 119 306,66	1 347 570,46	44 244,0	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	178 737,34	89 345,31	-		
COMPTES A TERME	-	-	-		
COMPTES A VUE	178 737,34	89 345,31	-		
AUTRES					
TOTAL	1 511 868 318,53	1 208 651,97	1 347 570,46	44 244,0	

10116	11010104					
		INVENTAIRE DES ACTIFS				
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007641	BDT du 03/10/2005 5,95% a 20 ans	1,000	103 915,270	103 915,270	0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	156,000	106 872,780	16 672 153,680	1,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1,000	115 173,620	115 173,620	0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	19,000	125 742,920	2 389 115,480	0,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	110,000	113 424,200	12 476 662,000	0,83%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	1,000	131 748,660	131 748,660	0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	29,000	107 383,350	3 114 117,150	0,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	157,000	114 514,480	17 978 773,360	1,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	296,000	103 124,400	30 524 822,400	2,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	142,000	118 571,440	16 837 144,480	1,11%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	56,000	103 875,780	5 817 043,680	0,38%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	71,000	103 048,800	7 316 464,800	0,48%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	820,000	102 956,550	84 424 371,000	5,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	221,000	106 158,770	23 461 088,170	1,55%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	856,000		88 664 197,520	5,86%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	878,000		91 369 140,240	6,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	29,000		3 022 841,390	0,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	84,000		8 468 930,400	0,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 2.7 10A	836,000		84 142 940,200	5,57%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	338,000		34 609 682,380	2,29%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 4 30A BDT 200120 3% 15A	28,000		2 783 032,000	0,18%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015345	BDT 040121 3.45 30A	114,000		10 513 899,660	0,70%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016273	BDT 180121 2.75 15A	1,000		96 293,380	0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311 MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A	144,000		14 059 893,600	0,93%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016319	BDT 151121 2% 6A	257,000		25 623 586,190	1,69%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 140222 2.10 5A	292,000		28 855 466,280	1,91%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782 MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	749,000		79 681 189,070	5,27%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES  DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913 MA0002017921	BDT 160123 3.90 SA BDT 160123 4.20 10A	449,000		49 569 851,440	3,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	280,000		32 397 290,800	2,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018077	BDT 270223 3.80 2A	5,000		511 948,150	0,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	963,000		114 150 562,830	7,55%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	242,000		31 333 646,960	2,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	74,000		7 550 559,660	0,50%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018176	BDT 220523 3.90 2A	173,000		17 573 554,520	1,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	1 523,000		175 989 686,260	11,64%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	33,000		3 432 683,760	0,23%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	360,000		41 781 376,800	2,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	100,000		11 064 945,000	0,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408	BDT 150124 3.5 5A	400,000		42 522 984,000	2,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 005,000		113 829 073,800	7,53%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	334,000		37 303 437,960	2,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	625,000		64 773 212,500	4,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018721	BDT 300924 4 00 20A	500,000	103 500,090	51 750 045,000	3,42%
Liquidités					178 737,34	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					22 901 035,69	1,51%

# ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	8 852 306,00	6 402,00
Valeur liquidative de fin de période	170,75	171,01
raioai iiqaiaaaro ao iiii ao porioao	1,10,10	111,0

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

1 511 593 222,560	
8 852 306,000	



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES	-			-	
ACTIONS NON COTEES	-			-	
OBLIGATIONS		40 473,75		-	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	40 473,75		-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			-	
BON DU TRESOR	190 748,38	39 041,70		- 15 325,72	
BON DU TRESOR	190 748,38	39 041,70		- 15 325,72	
TCN	-	2 721,37		-	
BILLETS DE TRESORERIE				-	
CERTIFICATS DE DEPOT	-	2 721,37		-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-				
TITRES D'OPCVM	-			-	
ACTIONS SICAV	-			-	
PARTS FCP	-			-	
AUTRES TITRES	-			-	
FPCT	-			-	
OPCR	-	-		-	
AUTRES TITRES	-			-	
TOTAL	190 748,38	82 236,82		- 15 325,72	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

28 958,9

# 101 Bd Al Massira Al Khadra

Aux porteurs de parts FCP « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III »

#### Conformément à la mission qui nous a été confiée

dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FH2 OBLIGATAIRE DYNA-MIQUE III », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 dé cembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date des soules de gestion pour l'exercice dos a certe date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 511 593 222,56 MAD y compris un bénéfice à affecter de 113 965 252,88 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significa-tifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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

du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considére comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux balis le daufe un adult l'earlier Collominent aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro-cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis-sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

· Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

· Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison able des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre sor exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'atinternude significative, industrial solutions solutions for the solution of th sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

obtenus jusqua la date de notre rapport. Des eve-nements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; • Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE

Nature juridique

: FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE : Fonds Commun de Placement : Obligations Moyen et Long Terme

### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de qu'il effectue en lant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
Le FCP pourral également investir une partie de ses actifs en actions, corflicats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Pla Collect et na Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectis en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximu de son actif net à des opérations de placements en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra consacrer au maximu 10% de son actif net de so opérations de prése enprunts de titres et ce, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le fonds pourra consacrer au maximu 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE <u>DE PLACEMENT</u>

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,06 MMAD en hauss de 5,77 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hauss

pour atteindre 4,22 à fin Décembre 2024 contre 4,13 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 5,77 % contre 9,53 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 376 pbs.

**BILAN PASSIF** 

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF					
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS		ļ			
CONSTRUCTIONS		ļ			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
AMORTISSEMENTS					
PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
MMOBILISATIONS FINANCIERES	i				
TOTAL I - A I P					
TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 035 466.06	985 943			
ACTIONS	1 033 400,00	900 940			
OBLIGATIONS	67 876.84	72 165			
BON DE TRESOR	967 589.22	913 777			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0			
TITRES D'OPCVM	.,	1			
AUTRES TITRES	1	I			
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE		i			
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	1				
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	٥			
COUPONS A RECEVOIR	0.00	1 0			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	ľ			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS		İ			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1				
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	ı				
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 035 466.06	985 943			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	25 832.25				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1 20 302,23				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	1	l			
DEPOTS A VUE REMUNERES		l			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	25 832,25	17 691			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0			
TOTAL III = I	25 832,25	17 691			
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 061 298,31	1 003 634			
TOTAL GENERAL - I HI HIII	1 061 298,31				

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1 029 088,94	979 964,4
APITAL EN DEBUT D'EXERCICE MISSIONS ET RACHATS	1 042 224,05	1 042 192,0
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,0
ARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9 236,93	-39 227,5
RAIS DE NEGOCIATION	-352,00	-1 474,0
LUS ET MOINS VALUES REALISEES	-22 020,04	-21 526,0
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	31 620.04	23 032.0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	31 620,04	23 032,0
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 060 708.98	1 002 996,4
ORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,0
PERATIONS DE CESSION TEMPORÁIRE DE TITRES PERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,0
PERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
PERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	0,0
OUSCRIPTIONS A PAYER CHAT A REGLEMENT DIFFERE		
PERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
UTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,0
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
REDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	589.33	637,9
ERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
TAT UTRES CREDITEURS	589.33	637.9
OMPTES DE REGULARISATION PASSIF	569,33	637,8
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	589,33 0.00	637,9
MPRUNTS A TERME	0,00	0,0
ANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES UTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 1 061 298.31	0,0 1 003 634,4
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 061 298,31	1 003 634,4

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES						
NATURE	31/12/2024	31/12/2023				
Produits sur opérations financières (A)	37 959,33	29 892,00				
Produits sur actions						
Produits sur obligations	2 559,33	2 792,00				
Produits sur titres de créances négociables						
Produits sur titres OPCVM						
Produits BDT	35 400,00	27 100,00				
Produits sur acquisition et cessions temp de titres						
Produits sur autres titres						
Produits sur opérations financières à terme	i i					
Intérêts sur comptes courants à terme						
Intérêts sur comptes courants à vue	i i					
Produits sur garanties données en espèces						
Autres produits sur opérations financières						
Charges sur opérations financières (B)	365,59	1 245,59				
Charges sur acquisition et cessions temp de titres						
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	365,59	1 216,76				
Charges sur emprunts						
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	28,83				
Charges sur garanties reçues en espèces						
Autres charges sur opérations financières						
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	37 593,74	28 646,41				
Autres produits de gestion (C)						
Produits accessoires						
Produits non courants						
Frais de gestion (D)	5 973,70	5 614,40				
Charges externes						
Impôts et taxes						
Charges de personnel						
Autres charges de gestion courante						
Dotation commission cdvm	309,50	290,91				
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	5 664,20	5 323,49				
Dotation aux amortissements						
Charges non courantes						
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	31 620,04	23 032,01				
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)						
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)						
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)						
Produits utilisés	1					
Charges imputées						
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	31 620,04	23 032,01				

ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	37 593,74	28 646,41	8 947,33	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	31 620,04	23 032,01	8 588,03	
RESULTAT A AFFECTER (A)	31 620,04	23 032,01	8 588,03	
PRODUITS CAPITALISES (B)	98 668,95	91 682,73	6 986,22	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	0	0		
Augmentation des différences d'estimations	98 668,95	91 682,73	6 986,22	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	72 576,49	99 592,00	27 015,51	
Moins Values réalisées	22 020,04	21 526,04		494,0
Diminution des différences d'estimations	50 204,45	76 591,96	26 387,51	
Frais de négociation	352,00	1 474,00	1 122,00	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	26 092,46	-7 909,27	34 001,73	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	57 712,50	15 122,74	42 589,76	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0	0	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 002 996,48	987 873,74	15 122,74	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 060 708,98	1 002 996,48	57 712,50	

TABLEAU DES CREANCES									
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES					
OPERATEURS DEBITEURS			0.011.511						
COUPONS A RECEVOIR				-					
VENTES A REGLEMENT DIFFERES									
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	-			-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF									
	31/12/2024	31/12/2023							
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)									
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-								
DEPOTS A VUE REMUNERES									
DANOLIES / SOLDES DEDITELIDS )	26 892 26	17 601 23							

AL	JTRES OPERATEURS CREDITEURS									
	CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
	CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
	REDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES		589,33	0,06						589,33
	RSONNEL									
	RGANISMES SOCIAUX									
ET	'AT									
AL	JTRES CREDITEURS		589,33	0.06						589,33
CC	OMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
CC	OMPTES FINANCIERS - PASSIF									
	Exercice clos le :31/12/2024									
				31/12/2024		31/1	2/2023			
E15	ADDITATS A TERME							_		

**TABLEAU DES DETTES** 

 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

340 272,600

0,06 3 0,06

32.06%

	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		1

Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 060,70	1 002,99	57,71	
Résultat à affecter (A)	31 620,04	23 032,01	8 588,03	
Actif net de clôture (B)	1 060 708,98	1 002 996,48	57 712,50	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 000,00	1 000,00	0,00	0,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 060,70	1 002,99	57,71	
Dont part capital (B - A) / C	1 029,09	979,96	49,12	
Dont part revenu (A / C)	31.62	23.03	8,59	

TABLEAU D'AN	IALYSE	<b>DES REV</b>	ENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE I	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	-	-	-	
ACTIONS NON COTEES	-	-		
OBLIGATIONS	67 876,84	72 165,80	2 559,33	2 792,0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	67 876,84	72 165,80	2 559,33	2 792,0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-		
BON DU TRESOR	967 589,22	913 777,38	35 400,00	27 100,0
BON DU TRESOR	967 589,22	913 777,38	35 400,00	27 100,0
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV		-		
AUTRES TITRES				
FPCT				
OPCR				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 035 466,06	985 943,18	37 959,33	29 892,0
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	25 832,25	17 691,23		
COMPTES A TERME			-	
COMPTES A VUE	25 832,25	17 691,23		
AUTRES	-	-	-	
TOTAL	1 061 298,31	1 003 634,41	37 959,33	29 892,0

DEPOIS A TERME CAME I PLUS DEPOIS A TERME (MERILUES A 2 AMS) DEPOIS A TURE (MERILUES A 2 AMS) DEPOIS A VICE REMURERS DEPOIS A VICE REMURERS DEPOIS A VICE REMURERS DEPOIS A VICE REMURER SITE A COMPANION OF THE PROPERTY OF T	25 832,28 25 832,28	17 691,23	MORE TEACHER TO THE STATE OF TH		Exercice clos is : 31/12/2024 31/12/2024	31/12/
Emetteur		Code Maroclea	r Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Va
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES		MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	3,000	113 424,200	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES		MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	1,000	114 514,480	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES		MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	2,000	103 124,400	

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	2,000	103 124,400	206 248,800	19,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	2,000	103 579,670	207 159,340	19,52%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	1,000	99 394,000	99 394,000	9,37%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	1,000	67 876,840	67 876,840	6,40%
		-				
Liquidités					25 832,25	2,43%

Autres actifs*	0,00	
Titres reçus en pension	0,00	
	_	

### ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	1 000,00	1 000,00
Valeur liquidative de fin de période	1 060,70	1 002,99

COMPLEMENT DUNEODMATIONS DELATIVES A LUNIVENTAIDE DES ACTICS
COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Titres données en pension			
Actif Net		1 060 708,980	
Nombre de parts		1 000,000	



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR		22 020,04		21 526,04
BON DU TRESOR		22 020,04		21 526,04
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		-		-
ACTIONS SICAV				-
PARTS FCP				
AUTRES TITRES		-		-
FPCT				-
OPCR		-		-
AUTRES TITRES				-
TOTAL		22 020,04		- 21 526,04

# 101 Bd Al Massira Al Khadra

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP OBLIGATIONS DYNA-MIQUE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP OBLIGATIONS DYNA-MIQUE », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complé-mentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressorir un actif net de 1 060 708,98 MAD y compris un béné-fice à affecter de 31 620,04 MAD.

Aux porteurs de parts
FCP « FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE »

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significa-tifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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

du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux balis le daufe un adult l'earlier Collominent aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

prennent en se fondant sur ceux-ci.

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et approprié pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

· Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

· Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison nable des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière; • Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre sor exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

obienus jusqua la date de notre rapport. Des vene mements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ; • Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
Casablanca le 7 Mars 2024.

Le Commissaire aux Comptes



#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	23 032,01
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23 032,01	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	22 022 01	TOTAL	22 022 01

#### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **FCP SANAD PERFORMANCE**

Nature juridique

: SANAD PERFORMANCE

Classification : Diversifié

Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant

partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par un comité

: Fonds Commun de Placement

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira son actif en valeurs mobilères, sans que l'investissement en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé ne soit rui n' qu'il atteigne 60% de sea actifs hors liquidités et pars d'OPCVM actions, et ans que l'investissement en titres de créances se soit un li qu'il atteigne 90% de sea actifs hors liquidités, parts d'OPCVM chigations s, et créances représentatives des opérations de persion qui effectue en tant que cessionnaire. Le FCP pourrait également investir une parte de sea actifs en parts ou actions of OPCVM, droganismes de Placement Collectifs et acquial (OPCV) de fonds de Placements Collectifs et investir une parte de sea actifs en parts ou actions of OPCVM, droganismes de Placement acquiel en Capital (OPCV) de fonds de Placements Collectifs en (PFCT) pout en respectant la réglementation en vigueur. Toutleties et chaque fois que les intrêts des portieurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché mordaire conformément à réglementation en vigueur. Pau l'active se l'exigent que de l'active de l'act

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS	1	
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	200 754 515.33	191 825 967.
ACTIONS	60 509 216,48	48 890 627,
OBLIGATIONS	96 293 152,10	92 351 574,
BON DE TRESOR	43 952 094,22	40 467 239,
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	19 940,
TITRES D'OPCVM	0,00	0,
AUTRES TITRES OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	52,53 0.00	10 096 585,
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0
OPERATEURS DEBITEURS (D)	326 127.82	350 943
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	178 611,03	350 943,
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	147 516,79	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	201 080 643,15	192 176 911
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	33 585,72	117 414
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0.00	0
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	33 585,72	117 414
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0
TOTAL III = I		117 414
TOTAL III = I	33 585,72 201 114 228.87	117 414 192 294 325

ETAT DES SOLDES DE GESTION									
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B					
			FAVORABLES	DEFAVORABLES					
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6 671 684,78	6 467 806,66	203 878,12						
RESULTAT NET DE L EXERCICE	5 897 839,61	5 772 290,47	125 549,14						
RESULTAT A AFFECTER (A)	5 897 839,61	5 772 290,47	125 549,14						
PRODUITS CAPITALISES (B)	60 140 037,59	38 610 053,58	21 529 984,01						
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0							
Plus Values réalisées	8 272 885,73	746 523,51	7 526 362,22						
Augmentation des différences d'estimations	51 867 151,86	37 863 530,07	14 003 621,79						
Augmentation des différences de change	0	0							
CHARGES CAPITALISEES (C)	38 678 264,48	40 297 069,02	1 618 804,54						
Moins Values réalisées	801 844,03	2 721 399,59	1 919 555,56						
Diminution des différences d'estimations	37 476 765,34	37 439 791,85		36 973,49					
Frais de négociation	399 655,11	135 877,58		13 849,00					
Diminution des différences de change	0	0							
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	21 461 773,11	-1 687 015,44	23 148 788,55						
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	27 359 612,72	4 085 275,03	23 274 337,69						
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	5 771 520,71	4 439 005,36		1 332 515,35					
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0							
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0							
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	5 771 520,71	4 439 005,36		1 332 515,35					
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	174 633 108,84	174 986 839,17		353 730,33					
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	196 221 200,85	174 633 108,84	21 588 092,01						

Tableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES	
Valeur liquidative de clôture	964,52	858,41	106,11		
Résultat à affecter (A)	5 897 839,61	5 772 290,47	125 549,14		
Actif net de clôture (B)	196 221 200,85	174 633 108,84	21 588 092,01		
Nombre d'actions ou de parts (C)	203 437,46	203 437,46	0,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	964,52	858,41	106,11		
Dont part capital (B - A) / C	935,54	830,04	105,50		
Dont part revenu (A / C)	28.99	28.37	0.62		

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

0-111 1- WWDF0	PORTEFEUILLE D	E CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Catégories de TITRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS	60 509 216,48	48 890 634,10	1 971 262,68	1 131 568,1	
ACTIONS COTEES	60 509 216,48	48 890 634,10	1 971 262,68	1 131 568,1	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	96 293 152,10	92 351 574,28	3 665 018,74	2 991 785,3	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	96 293 152,10	92 351 574,28	3 665 018,74	2 991 785,3	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	43 952 094,22	40 467 239,82	1 234 450,00	1 911 650,0	
BON DU TRESOR	43 952 094,22	40 467 239,82	1 234 450,00	1 911 650,0	
TCN		19 940,37		47 248,0	
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT				25 900.0	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		19 940.37		21 348.0	
TITRES D'OPCVM					
PARTS FCP					
ACTIONS SICAV		-	-		
AUTRES TITRES	52,53	10 096 579,00	197 754,48	465 906,4	
FPCT	-	10 096 579,00	193 677,00	330 430,0	
OPCR	-	-	-		
AUTRES TITRES	52,53		4 077,48	135 476,4	
TOTAL	200 754 515,33	191 825 967,57	7 068 485,90	6 548 158,0	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	359 713,54	468 357,78			
COMPTES A TERME	-				
COMPTES A VUE	33 585,72	117 414,12			
AUTRES	326 127,82	350 943,66			
TOTAL	201 114 228.87	192 294 325,35	7 068 485,90	6 548 158.0	

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023					
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	203 437,46	203 437,4					

### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PRECEDENT			
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES		
ACTIONS	7 977 962,18	475 350,49	527 024,62	665 009,25		
ACTIONS COTEES	7 977 962,18	475 350,49	527 024,62	665 009,25		
ACTIONS NON COTEES	-			-		
OBLIGATIONS	148 917,97	-	-	-		
OBLIGATIONS ORDINAIRES	148 917,97	-	-	-		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			-		
BON DU TRESOR	-	325 173,90	87 755,39	2 041 418,14		
BON DU TRESOR	-	325 173,90	87 755,39	2 041 418,14		
TCN	-	1 319,64	131 743,50	14 972,20		
BILLETS DE TRESORERIE			-	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	67 719,30	14 972,20		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	1 319,64	64 024,20	-		
TITRES D'OPCVM				-		
ACTIONS SICAV	-			-		
PARTS FCP	43 369,30			-		
AUTRES TITRES	146 005,58			-		
FPCT	-			-		
OPCR	-	-		-		
AUTRES TITRES	146 005,58		-	-		
TOTAL	8 272 885,73	801 844,03	746 523,51	2 721 399,59		

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	769,76
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	5 771 520,71
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 772 290,47	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	E 772 200 47	TOTAL	E 772 200 47

#### POLITIQUE DE L'OPCVM

A fin Décembre 2024, facilf net du Fonds s'élève à 195.88 MMAD en hausse de 12,19 % par arpport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 5,92 à fin Décembre 2024 contre 6,15 à fin Décembre 2024 contre 6,15 à fin Décembre 2023. Au terme de farnée, le Fonds a realisé une performance de 15,79 % contre 10,65 % pour le benchmark, soit une surperformance de 513 pbs.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

	ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -68pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.	ı
ı	Marché actions : En 2024, l'indice MASIR a progressé de 25,97 %, soutenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contente de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en cours. Malgré un environnement international incertain, la confiance	ı
ı	des investisseurs s'est renforcée grâce à une gestion économique prudente. L'indice a terminé l'année sur une note positive, démontrant sa résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %.	ı
	Dans ce contexte favorable, le volume des transactions sur le marché a atteint 60,7 milliards de MAD, en hausse de 82 % par rapport à l'année précédente. Le secteur du BTP a été le plus performant, enregistrant une hausse de 211,33 %, grâce à JET et TGC, qui ont respectivement progressé de	
	641,18 % et 155,91 %. En deuxième position, le secteur imm obilier a affiché une croissance de 127,7 %, porté par des valeurs telles qu'ADI (+315,58 %), RDS (+246,64 %) et Addotha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1	
ı	%. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Altijariwafa Bank a été le principal contributeur avec 438 pbs, suivi par Mansa Marco (368 points de basse) et Addoha (214 pbs). À l'opposé, Marco Telecom a été le	ı
ı	principal contributeur négatif à la performance du marché (-163 pbs).	ı

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	190 323 361,24	168 860 818,37
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	169 964 808,77	172 074 792,67
EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	13 287 165.88	-1 103 220.64
FRAIS DE NEGOCIATION	-399 655,11	-135 877,58
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	7 471 041,70	-1 974 876,08
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
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)	5 897 839,61	5 772 290,47
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	5 897 839,61	5 772 290,47
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	196 221 200,85	174 633 108,84
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	4 720 249,70	15 944 934,64
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	4 720 249,70	15 944 934,64
OPERATEURS CREDITEURS (G)	91 752,69	1 634 440,91
SOUSCRIPTIONS A PAYER	70.000.00	4 000 004 000
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	73 396,52 8 540.02	1 620 834,22
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	9 816,15	13 606,69
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	81 025,63	81 840,96
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX ETAT		
AUTRES CREDITEURS	81 025.63	81 840.96
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	4 893 028,02	17 661 216,51
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0.00	0.00
TOTAL GENERAL = I+II+III	201 114 228,87	192 294 325,35

TARI FAI	J DES CRE	ANCES						
IADLLAC	DES CIL	.AITOLO						
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES				
OPERATEURS DEBITEURS	326 127,82	147 516,79	178 611,03	RECOUVRES				
COUPONS A RECEVOIR			-					
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	178 611,03		178 611,03					
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	147 516,79	147 516,79						
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	-		-					
COMPTES FINANCIERS - ACTIF								
	31/12/2024	31/12/2023	1					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-		1					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-		1					
DEPOTS A VUE REMUNERES			1					
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	33 585,72	117 414,12	1					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			1					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF								
TOTAL	33 585,72	117 414,12	l					

COMPTE DE PRODUITS	ET CHARGES	
COMM TE BET REBUTTO	LI OHAROLO	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	7 068 485,90	6 548 158,01
Produits sur actions	1 971 262,68	1 131 568,16
Produits sur obligations	3 665 018,74	2 991 785,39
Produits sur titres de créances négociables	0,00	47 248,00
Produits sur titres OPCVM	1 1	
Produits BDT	1 234 450,00	1 911 650,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	4 077,48	135 476,46
Produits sur autres titres	193 677,00	330 430,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	1 1	
Produits sur garanties données en espèces	1 1	
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	396 801,12	80 351,35
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	396 717.42	80 351.35
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	83.70	0.00
Charges sur garanties reçues en espèces	1	
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	6 671 684.78	6 467 806.66
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	773 845,17	695 516,19
Charges externes		
Impôts et taxes	1 1	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	1 1	
Dotation commission cdvm	55 806,15	50 157,40
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	718 039,02	645 358,79
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	5 897 839.61	5 772 290.47
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)	<del>-   -   -   -   -   -   -   -   -   -  </del>	
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	5 897 839.61	5 772 290.47

TABLEAU DES DETTES									
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%	
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES		
OPERATEURS CREDITEURS	91 752,69	0,09					83 212,67	0,08	
SOUSCRIPTIONS A PAYER									
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	73 396,52	0,07					73 396,52	0.07	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	8 540,02	0,01							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	9 816,15	0,01					9 816,15	0,01	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	81 025,63	0,04					81 025,63	0,04	
PERSONNEL									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT									
AUTRES CREDITEURS	81 025,63	0,04					81 025,63	0,04	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
COMPTES FINANCIERS - PASSIF									
	Exercis	e clos le :31	12/2024						

INVENTAIRE DES ACTIFS								
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs		
ONASID	MA0000010019	SONASID	871,000		856 976,900	0,43%		
IMCI	MA0000010811	BMCI	1 607,000		932 060,000	0,46%		
VAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	69,000		307 740,000	0,15%		
JERIQUIA GAZ JUTO-HALL	MA0000010951 MA0000010969	AFRIQUIA GAZ AUTO-HALL	145,000		545 200,000 990 396,000	0,27%		
MANAGEM	MA0000010969 MA0000011058	MANAGEM	12,000		34 668,000	0,49%		
OCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000011038	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	262,000		618 320,000	0,31%		
REDIT DU MAROC	MA0000010303	CDM	1 086,000		1 009 980,000	0,50%		
IMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 319,000		4 359 720,000	2,17%		
TISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	62 288,000		5 108 238,880	2,54%		
ISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	1 622,000		363 409,100	0,18%		
OOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	56 381,000		2 215 773,300	1,10%		
OMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	1,000		1 616,000	0,00%		
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	1 275,000	4 200,000	5 355 000,000	2,66%		
ILLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	1 764,000		846 720,000	0,42%		
NEP	MA0000011728	SNEP	1 397,000		831 215,000	0,41%		
TLANTA	MA0000011710	ATLANTA	12 271,000		1 564 552,500	0,78%		
ALAFIN BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011744 MA0000011884	SALAFIN BCP	1 785,000 9 435,000		978 180,000 2 594 625,000	0,49% 1,29%		
AMIR	MA0000011884	SAMIR	1 452,000		2 394 625,000	1,2970		
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	35 008,000		1 995 456,000	0,99%		
REDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	2 414,000		953 530,000	0,47%		
ET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	138,000		260 820,000	0,13%		
AQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	917,000		1 228 780,000	0,61%		
OTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	647,000		970 500,000	0,48%		
OSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	12 131,000	190,000	2 304 890,000	1,15%		
AFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 202,000		2 325 870,000	1,16%		
ODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	5 104,000		2 735 744,000	1,36%		
MMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	586,000		52 740,000	0,03%		
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	252,000		76 608,000	0,04%		
SANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	10 063,000		2 062 915,000	1,03%		
ATTUARIWAFA BANK ARADEI CAPITAL	MA0000012445 MA0000012460	ATTIJARIWAFA BANK ARADEI CAPITAL	17 056,000		9 704 864,000	4,83%		
RAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012460 MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	1 544,000 2 897,000	) 479,950 ) 476,000	741 042,800 1 378 972,000	0,37%		
IPS	MA0000012528	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	218,000		132 326,000	0,03%		
KDITAL SA	MA0000012515	AKDITAL SA	592,000		622 784,000	0,31%		
FG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	4 682,000		1 039 404,000	0,52%		
MGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	8 302,000		2 407 580,000	1,20%		
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	17,000		52,530	0,00%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	5,000	125 742,920	628 714,600	0,31%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	11,000		1 449 235,260	0,72%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	20,000		2 290 289,600	1,14%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	40,000		4 742 857,600	2,36%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	10,000		1 038 757,800	0,52%		
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311 MA0002018549	BDT 180121 2.75 15A BDT 040624 4.90 30A	300,000		28 888 014,000 4 914 225,360	14,37% 2,45%		
CREDIT DU MAROC	MA0002018349 MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	30.000		3 067 968,600	1,53%		
DG CAPITAL	MA0000093838	OBL CDGK 090321 3.14 10A	150,000		14 921 758,500	7,42%		
REDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000034337	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	150,000		15 379 113,000	7,65%		
DCP SA	MA0000021820	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	150,000		16 801 864,500	8,36%		
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	29,000		1 606 779,510	0,80%		
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	OBL ADM BNC 24/10/2017 15 ANS 4.18%	8,000		846 500,320	0,42%		
OND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	38,000		2 060 698,200	1,03%		
OND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	10,000		678 768,400	0,34%		
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 211221 3.22 7A	100,000		9 773 138,000	4,86%		
DEFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	12,000		1 196 619,960	0,60%		
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 3.59 30A	243,000		23 968 222,380	11,93%		
DCP SA	XS2810168737	OCP 10Y 6.75% 02/05/2034 US	500,000		5 285 691,140	2,63%		
OCP SA	MA0000096471	OBL OCP E 161224 5 09 30A	7,000	100 861,370	706 029,590	0,35%		
landalada					33 585.72	0.02%		
iquidités					33 585,/2	0,02%		

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Titres données en pension	-4 720 249,007	0
Actif Net	196 221 200,850	West
Nombre de parts	203 437,459	





#### FCP « SANAD PERFORMANCE » 101 Bd Al Massira Al Khadra Casablanca

Total actifs

Contommenent a la mission qui nous a ete continee dans le re-glement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « SANAD PERFORMANCE», nous avons effectue l'audit des états de synthèse du FCP « SANAD PERFORMANCE », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémen-taires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 196 221 200,85 MAD y compris un bénéfice à affecter de 5

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « SANAD PERFORMANCE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

ronuement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profes-sion au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du

selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne

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

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

### nsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de

FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent déliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre a ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse

> Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement profes

prennent en se fondant sur ceux-ci.

thèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci ré sultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons ues procedures d'adunt en repuires à ces risques, et reunissoirs des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

declarations ou le confouriement du controle interne;
Nous acquéros une compréhensin des éléments du controle
interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures
d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exrimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;
Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp

tables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
• Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de

l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements du situations susceptibles de plete un troute importair sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas

solet de Cette incernitude out, si des infollitations le sonit pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; · Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations four nies dans l'ETIC, et apprécie, y compine us innimiants don-nies dans l'ETIC, et apprécie, y compine de synthèse repré-sentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 7 Mars 2024. Le Commissaire aux Comptes





#### **FCP SCR OBLIGATIONS**

: SCR OBLIGATIONS

: Fonds Commun de Placement Nature juridique

Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'DPC/M « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qui éfectue en lant que cessionnaire et quindée ne Bons du Triscon et l'etre gurantis par FELM .

Le FCP pournit égénement investir une partie de ses actifs en adoins, conflicate d'investigaement et d'roits d'attribution ou de souscription, les titres d'Organismes de Placement Collectif e de l'auteur de l'experiment de d'roits d'attribution ou de souscription, les titres d'Organismes de Placement Collectif e de placement Collectif en Titisation (FFCT) tout en respectation à réglementation en vigueur.

De fonds pour consistere au maintrum 10% de ann actifinant à des dépardances de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

en vigueur. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformé

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2564,68 MMAD et hausse de 15,44 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,83 à fin Décembre 2024 contre 5,52 à fin Décembre 2023.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 9,09 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une surperformance de 97 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF				
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS				
CONSTRUCTIONS				
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
AMORTISSEMENTS				
PROVISIONS				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
INMODILISATIONS FINANCIERES				
TOTAL I = A+B				
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	2 625 044 163,78 214 200.00	2 225 190 538,1 369 600.0		
OBLIGATIONS	44 659 397.95	59 460 453.1		
BON DE TRESOR	2 351 928 230.21	1 978 396 802.4		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0.00	0.0		
TITRES D'OPCVM	33 106 970.92	29 445 099.8		
AUTRES TITRES	154 249 618.04	152 986 616.6		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	40 885 746,66	4 531 966,0		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,0		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,0		
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,0		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS	ı			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)				
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 625 044 163,78	2 225 190 538,1		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	181 807,42	135 311,9		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)	0,00	0,0		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,0		
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	181 807.42	135 311.9		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	161 807,42	135 311,9		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,0		
TOTAL III = I	181 807.42	135 311.9		
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 625 225 971,20			

BILAN PASSIF							
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023					
CAPITAL (A)	2 523 846 683,57	2 145 240 395,26					
CAPITAL ÉN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	2 175 416 152,99 248 512 894.25	2 479 030 524,81 -193 923 947.59					
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS							
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	69 487 779,34	-30 172 615,91					
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-299 910,04 30 729 767.03	-383 510,70 -109 310 055.35					
	50725707,00	- 100 0 10 000,00					
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)							
REPORT A NOUVEAU (B)							
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 705 473,37	0,00					
COMPTES DE REGULARISATION	-2 705 473,37	0,00					
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00					
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00					
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	81 704 990.38	76 936 113.18					
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	81 704 990,38	76 936 113,18					
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 602 846 200.58	2 222 176 508,44					
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	16 488 049,45	0,00					
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAÎRE DE TITRES	16 488 049,45	0,00					
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES							
OPERATEURS CREDITEURS (G)	21 215,10	2 458 194,52					
SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0.00	0.00					
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	2 453 926,52					
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 215,10	4 268,00					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	5 870 506.07	691 147.13					
PERSONNEL	3 670 300,07	051 147,13					
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT AUTRES CREDITEURS	0,00 5 870 506.07	0,00 691 147.13					
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 67 6 500,07	001 147,10					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)							
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS À TERME (3)							
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)							
.,,							
TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	22 379 770,62 0.00	3 149 341,65					
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00					
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 2 625 225 971.20	0,00 2 225 325 850.09					
TOTAL GENERAL =  +  +	2 625 225 971,20	2 225 325 850,09					

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	90 493 730.49	93 110 149.3
Produits sur actions	7 348 780.96	10 408 789.4
Produits sur obligations	2 429 232.55	3 623 188.2
Produits sur titres de créances négociables	0.00	53 247.9
Produits sur titres OPCVM	0,00	03 247,0
Produits BDT	79 360 488.31	78 860 486.5
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1 355 228,67	164 437.1
Produits sur autres titres	0.00	0.0
Produits sur opérations financières à terme	-,	-,-
Intérêts sur comptes courants à terme	0.00	0.0
Intérêts sur comptes courants à vue	0.00	0.0
Produits sur garanties données en espèces	-,	-,-
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,0
Charges sur opérations financières (B)	1 454 769.27	4 117 860.5
Charges sur operations financieres (b)  Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 454 769,27	4 117 000,5
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 454 769.27	4 117 859.5
Charges sur emprunts	1 434 709,27	4 117 000,0
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0.9
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,0
Autres charges sur opérations financières		
Adires charges sur operations infancieres		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	89 038 961,22	88 992 288,7
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires		0.0
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	11 320 143,74	5 978 906,3
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,0
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	10 606 965,07	5 287 703,2
Dotation commission cdvm	713 178,67	691 203,0
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	77 718 817,48	83 013 382,4
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3 986 172,90	-6 077 269,2
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3 986 172,90	-6 077 269,2
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	81 704 990,38	76 936 113,1
TABLEAU DES DE	TTES	

DESIGNATIONS 31/12/2024 31/12/2023 VARIATIONS A-B							
			FAVORABLES	DEFAVORABLES			
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	89 038 961,22	88 992 288,78	46 672,44				
RESULTAT NET DE L EXERCICE	77 718 817,48	83 013 382,47		5 294 564,9			
RESULTAT A AFFECTER (A)	81 704 990,38	76 936 113,18	4 768 877,20				
PRODUITS CAPITALISES (B)	257 793 649,10	240 923 598,14	16 870 050,96				
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0					
Plus Values réalisées	45 372 634,04	1 974 744,94	43 397 889,10				
Augmentation des différences d'estimations	212 421 015,06	238 948 853,20		26 527 838,1			
Augmentation des différences de change	0	0					
CHARGES CAPITALISEES (C)	127 703 396,86	351 253 867,01	223 550 470,15				
Moins Values réalisées	14 642 867,01	111 284 800,29	96 641 933,28				
Diminution des différences d'estimations	112 760 619,81	239 585 556,02	126 824 936,21				
Frais de négociation	299 910,04	383 510,70	83 600,66				
Diminution des différences de change	0	0					
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	130 090 252,24	-110 330 268,87	240 420 521,11				
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	211 795 242,62	-33 394 155,69	245 189 398,31				
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	168 874 449,52	269 883 739,75	438 758 189,27				
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 904 227 134,54	388 803 233,69	1 515 423 900,85				
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	1 658 419 713,66	582 727 181,28		1 075 692 532,3			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	76 932 971,36	75 959 792,16		973 179,2			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 222 176 508,44	2 525 454 403,88		303 277 895,4			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 602 846 200,58	2 222 176 508,44	380 669 692,14				

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCE DPERATEURS DEBITEURS	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES		
COUPONS A RECEVOIR /ENTES A REGLEMENT DIFFERES						
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						
COMPTES FINANCIERS - ACTIF	31/12/2024	31/12/2023	1			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )						
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	181 807,42	135 311,93				

SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 215,10						21 215,10	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	5 870 506,07	0,23					5 870 506,07	0,23
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	5 870 506,07	0,23					5 870 506,07	0,23
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
	Exerci	ce clos le :31						

TOTAL % PLUS % MOINS % ECHUES ET

DE 1 AN DE 1 AN NON PAYEES
21 215 10 21 25 5 10

	Exercice clos le :31/12/2024				
	31/12/2024	31/12/2023			
EMPRUNTS A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL		-			

Tableau d'analyse de la valeur liquidative VARIATION					
Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIA	ITION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES	
Valeur liquidative de clôture	2 766,11	2 629,79	136,32		
Résultat à affecter (A)	81 704 990,38	76 936 113,18	4 768 877,20		
Actif net de clôture (B)	2 602 846 200,58	2 222 176 508,44	380 669 692,14		
Nombre d'actions ou de parts (C)	940 975,00	845 000,00	95 975,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 766,11	2 629,79	136,32		
Dont part capital (B - A) / C	2 679,29	2 538,75	140,54		
Dont part revenu (A / C)	86,83	91,05		4,2	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS						
(A/C)	86,83	91,05		4,22		
(B - A) / C	2 679,29	2 538,75	140,54			
unitaire de clôture (B / C)	2 766,11	2 629,79	136,32			
s ou de parts (C)	940 975,00	845 000,00	95 975,00			
ire (B)	2 602 846 200,58		380 669 692,14			
er (A)	81 704 990,38	76 936 113,18	4 768 877,20			
de ciotale	2 /00,11	2 029,79	130,32			

ı				2 63-81-61-61	aça arritic	
l	i	HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	51,000	4 200,00
в	,	AVENIR PATRIMOINE SÉCURITÉ	MA0000060170	OPCI AVENIR PATRIMOINE SECURITE SPI-FRA	1 485 884,000	103,81
о	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007641	BDT du 03/10/2005 5,95% a 20 ans	99,000	103 915,27
4	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007922	BDT du 05/06/2006 5,15% a 20 ans	114,000	106 422,40
1	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002008029	BDT du 04122006 4 50 a 30 ans	50,000	112 054,47
_	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	750,000	106 872,78
٦	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	699,000	115 173,62
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	32,000	125 742,92
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	606,000	107 383,35
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	668,000	103 124,40
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	620,000	118 571,44
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	29,000	103 875,78
1	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	160,000	103 048,80
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	3 253,000	102 956,55
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	586,000	103 579,67
7	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	468,000	104 065,08
	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	869,000	100 820,60
	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	454,000	102 395,51
	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	232,000	99 394,00
٦	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	304,000	96 293,38
1	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 140621 2 5A	1 053,000	99 274,71
4	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	800,000	110 400,56
4	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	718,000	129 477,88
4	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	382,000	115 554,62
5	l	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	1 120,000	122 047,58
1	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	1 301,000	116 059,38
-	ı	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	3 704,000	

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024			31/12/2023	
ACTIONS	214 200,00	369 600,00	7 348 780,96	10 408 789,4	
ACTIONS COTEES	214 200,00	369 600,00	7 348 780,96	10 408 789,4	
ACTIONS NON COTEES			-		
OBLIGATIONS	44 659 397,95	59 460 453,16	2 429 232,55	3 623 188,2	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	44 659 397,95	59 460 453,16	2 429 232,55	3 623 188,2	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			-		
BON DU TRESOR	2 351 928 230,21	1 978 396 802,46	79 360 488,31	78 860 486,5	
BON DU TRESOR	2 351 928 230,21	1 978 396 802,46	79 360 488,31	78 860 486,5	
TCN				53 247,9	
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT				53 247,9	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM	33 106 970,92	29 445 099,81			
PARTS FCP	33 106 970,92	29 445 099,81			
ACTIONS SICAV			-		
AUTRES TITRES	195 135 364,70	157 518 582,73	1 355 228,67	164 437,1	
FPCT	154 249 618,04	152 986 616,64	-		
OPCR					
AUTRES TITRES	40 885 746,66	4 531 966,09	1 355 228,67	164 437,1	
TOTAL	2 475 044 173,98	2 075 190 548,36	90 493 730,49	93 110 149,3	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	181 807,42	135 311,93			
COMPTES A TERME		-			
COMPTES A VUE	181 807,42	135 311,93	-		
AUTRES					
TOTAL	2 475 225 981,40	2 225 325 850,09	90 493 730,49	93 110 149,3	

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007922	BDT du 05/06/2006 5,15% a 20 ans	114,000	106 422,400	12 132 153,600	0,46%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002008029	BDT du 04122006 4 50 a 30 ans	50,000	112 054,470	5 602 723,500	0,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	750,000	106 872,780	80 154 585,000	3,05%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	699,000	115 173,620	80 506 360,380	3,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	32,000	125 742,920	4 023 773,440	0,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	606,000	107 383,350	65 074 310,100	2,48%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	668,000	103 124,400	68 887 099,200	2,62%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	620,000	118 571,440	73 514 292,800	2,80%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	29,000	103 875,780	3 012 397,620	0,11%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	160,000	103 048,800	16 487 808,000	0,63%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	3 253,000	102 956,550	334 917 657,150	12,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	586,000	103 579,670	60 697 686,620	2,31%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	468,000	104 065,080	48 702 457,440	1,86%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	869,000	100 820,600	87 613 101,400	3,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	454,000	102 395,510	46 487 561,540	1,77%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	232,000	99 394,000	23 059 408,000	0,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	304,000	96 293,380	29 273 187,520	1,12%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 140621 2 5A	1 053,000	99 274,710	104 536 269,630	3,98%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	800,000	110 400,560	88 320 448,000	3,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	718,000	129 477,880	92 965 117,840	3,54%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	382,000	115 554,620	44 141 864,840	1,68%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	1 120,000	122 047,580	136 693 289,600	5,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	1 301,000	116 059,380	150 993 253,380	5,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	3 704,000	110 649,450	409 845 562,800	15,61%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	866,000	113 262,760	98 085 550,160	3,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	771,000	111 686,940	86 110 630,740	3,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	783,000	103 637,140	81 147 880,620	3,09%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018655	BDT 310724 3.55 10A	83,000	104 267,320	8 654 187,560	0,33%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000092652	Obligations ONCF D du 28072015 4 97 a 15 ans	50,000	41 728,410	2 086 420,500	0,08%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094104	OBL ONCF A 311019 4.22 30A	20,000	101 407,620	2 028 152,400	0,08%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094112	OBL ONCF A 311019 4.02 30A	2,000	101 272,440	202 544,880	0,01%
FONDS MADAEF	MA0000096497	OBL MADAEF B 241224 3.83 7A	400,000	100 855,700	40 342 280,000	1,54%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227,850	6 023 832,100	0,23%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	1 781,869	2 302,340	4 102 468,270	0,16%
FCP CDG OBLIG SELECTION	MA0000040693	FCP CDG OBLIG SELECTION	12 316,000	1 865,920	22 980 670,720	0,88%
Liquidités					181 807.42	0,01%
Dépôts à terme					0.00	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
Autres actifs*					0.00	

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVIII		
Libellé	31/12/2024	31/12/2023
lombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	940 975,00	845 000,0
/aleur liquidative de fin de période	2 766.11	2 629.79

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS** 

Titres reçus en pension			40 885 746
Total actifs			2 625 225 971
	COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A	A L'INVENTAIRE DES AC	TIFS
	Montant / Quantité	Pour le Sestimonte	Proof to Dispositions
Titres données en pension	-16 488 049,450	CDATILOTTAL	Pear is depositable
Actif Net	2 602 846 200 580	- Child	Now Manyorish Place Musiky

2 602 846 200,580

940 975,000 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES	
---	--

	EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	2 590 751,80	13 306,83		268 432,94
ACTIONS COTEES	2 590 751,80	13 306,83		268 432,94
ACTIONS NON COTEES	-			
OBLIGATIONS	-	608 252,86		1 755 385,75
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	608 252,86		1 755 385,75
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-		-	-
BON DU TRESOR	38 595 056,89	10 555 844,48	180 845,16	108 445 179,82
BON DU TRESOR	38 595 056,89	10 555 844,48	180 845,16	108 445 179,82
TCN	-		8 243,05	
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	8 243,05	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-			
TITRES D'OPCVM			5 406,09	598 868,03
ACTIONS SICAV	-			-
PARTS FCP	-		5 406,09	598 868,03
AUTRES TITRES	4 186 825,35	3 465 462,84	1 780 250,64	216 933,75
FPCT	-			
OPCR	-			
AUTRES TITRES	4 186 825,35	3 465 462,84	1 780 250,64	216 933,75
TOTAL	45 372 634,04	14 642 867,01	1 974 744,94	111 284 800,29

Aux porteurs de parts
FCP « SCR OBLIGATIONS »
101 Bd Al Massira Al Khadra
Casahlanca

OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMED UTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF

# 101 Bd

Actif Net Nombre de parts

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « SCR OBLIGATIONS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SCR OBLIGATIONS », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 602 846 200,58 MAD y compris un bénéfice à affecter de 81 704 990,38 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice ininge libere du resolute des plentations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du pa-trimoine du Fonds Commun de Placement « SCR OBLIGATIONS » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc. Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus ample-

ment décrites dans la section « Responsabilités de

l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

» du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conforroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de

nous sommes acquittés des autres responsabilités

déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la Direction et des respon-

sables de la Gouvernance à l'égard des états de

### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-

surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne :

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une

opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs

amener le FCP à cesser son exploitation Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 7 Mars 2024.



#### **TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	3 141,82
COMPTES DE REGULARISATION	-6 077 269,29	DIVIDENDES	76 932 971,36
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	83 013 382,47	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	76 936 113 18	TOTAL	76 936 113 18

#### POLITIQUE DE L'OPCVN

surveiller le processus d'information financière du

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable

que les états de synthèse pris dans leur ensemble



Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attifhution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casabianca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement réguler ouver au public.

Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, en trits d'organismes de Placement Cofectif en Capital (OPCC) et de fonds de Placement Cofectifs en Titrisstalno (FPCT) tout en respectant la réglementation vigueur.

Toutefois et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le manché monétaire conformément à la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le hons pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.

#### **FCP SCR INTEGRALE**

: FORCE MUTUELLE Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par un comité

#### Exercice clos le 31/12/2024

DII AN DACCIE

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 23,43 % con 24,91 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 148 pbs.

En 2024, l'Indice MASIR a progressé de 25.97 %, souteru par l'améloration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en cour Mâgire un environnement international incertain, la confignace des investisseurs s'est renforcée grâce à une gestion économique prudente. L'indice a termine l'année sur une note positive, démontant sa résilience face aux défine mondaux. Paralètement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. Dans ce contexte favorable, le volume des transactions sur le marché a atteit et 67,17 % en la use de 62 % par rapport à l'année précédente. Le sectiour du BTP a été le plus performant, errepsisant une hausse de 21,33 %, grâce à 2ET et TCC, qui ont respectivement progressé de 64,116 % et 155,31 %. En deuxême position, le sectiour min oblier a artificie une crossance de 127,7 %, porte par des valeurs telles qu'ADI (+31558 %), RDS (+246,54 %) et Adotale (+174,25 %). Le sectiour de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Adotal, avec une progression de 112,1 % Allienses, le section des détécommunications a été le juin ce moissance de 127 %. En termes de contribution, Attignémala Bank a été le principal contributeur avec 438 pbs, suivi par Marsa Marcc (33 points de base) et Addotale (214 pbs). À l'opposé, Marcc Télecom a été le principal contributeur négatif à la performance du marché (-163 pbs).

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF	=	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
MMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	205 050 500,57	170 731 33
ACTIONS OBLIGATIONS	190 996 188,06	141 743 92
DBLIGATIONS BON DE TRESOR	1 456 541,97 0.00	1 454 28 5 454 45
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0.00	5 454 45.
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	11 959 192.88	22 078 63
AUTRES TITRES	43.26	22 0/0 03
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	638 534.40	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	333331,13	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 876 731,20	1 184 79
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	1 818 696,37	1 131 09
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	58 034,83	53 69
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	206 927 231,77	171 916 12
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	180 419,79	207 69
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES	475 700 00	400.04
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	175 763,29	183 24
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	4 656,50	24 45
NOTRES COMPTES DE TRESORERIE «ACTIF	4 656,50	24 45
TOTAL III = I	180 419,79	207 69
TOTAL GENERAL = I+II+III	207 107 651,56	172 123 82

DILAN PASSII		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	195 789 681,99 139 717 414.76	160 609 318,4 138 320 809.4
EMISSIONS ET RACHATS	-5 609.02	130 320 009,4
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0.00	0.0
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	34 640 016,52	20 891 949,5
FRAIS DE NEGOCIATION	-797 227,76	-240 592,6
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	22 235 087,49	1 637 152,1
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0.00	0.0
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4 552 769,01	4 095 150,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4 552 769,01	4 095 150,0
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	200 342 451,00 6 348 801,97	164 704 468,4 7 363 726.0
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	6 348 801,97	7 363 726,0
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0 040 001,07	7 000 720,0
OPERATEURS CREDITEURS (G)	361 797,64	6 703,2
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	337 293,30	0,0
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	442,19 24 062,15	6 703,2
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	54 600,95	48 923,2
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT AUTRES CREDITEURS	0,00 54 600.95	0,0 48 923,2
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	54 600,95	40 923,2
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	6 765 200,56	7 419 352,5
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,0
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,0
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 207 107 651,56	0,0 172 123 821.0
TOTAL GENERAL = IFIIFIII	207 107 651,56	1/2 123 821,0

	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	5 161 948,69	4 488 380,9
Produits sur actions	5 026 262,95	4 289 321,9
Produits sur obligations	82 167,96	42 396,7
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,0
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	0,0
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	4 490,93	127 540,5
Produits sur autres titres	49 026,85	29 121,6
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,0
Charges sur opérations financières (B)	146 873,08	10 456,4
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	3 877,27	45,1
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	142 486,74	10 411,3
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	509,07	0,0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	5 015 075,61	4 477 924,4
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	462 169,94	382 774,4
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel	0.00	0.0
Charges de personnel Autres charges de gestion courante	0,00	
	52 321,13	43 332,9
Autres charges de gestion courante		
Autres charges de gestion courante Dotation commission cdvm	52 321,13	
Autres charges de gestion courante Dotation commission cdvm Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	52 321,13	
Autres charges de gestion courante Dotation commission cóm Dotation cau variais de gestion hors commission cóvm Dotation aux amoritessements Charges non courantes	52 321,13 409 848,81	339 441,5
Autres charges de pestion courante Dotation commission cotiv Dotation aux frais de gestion hors commission cdvm Dotation aux amortissements Dotation aux amortissements Harges non courantes	52 321,13 409 848,81 4 552 905,67	339 441,5 4 095 150,0
Autres charges de gestion courante Obtation commission cóm Dotation cau variais de gestion hors commission cóvm Dotation aux amortissements Charges non courantes	52 321,13 409 848,81	339 441,5 4 095 150,0 0,0
Autres charges de gestion courante Dobtation commission córm Dobtation carmission córm Dobtation sau krais de gestion hors commission cdvm Dotation aux amortissements Charges non courantes II-Résultat net de l'exercice (H-C-D) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	52 321,13 409 848,81 4 552 905,67 -136,66	339 441,5 4 095 150,0 0,0
Autres charges de gestion courante Dobtation cammission com Dobtation cammission com Dobtation aux frais de gestion hors commission cidvin Dobtation aux amoissements Drainges non courantes Hill-Beautist ant et diversacies (H-C-D) Régularisation des revenus de l'insercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice (P)	52 321,13 409 848,81 4 552 905,67 -136,66	339 441,5 4 095 150,0 0,0
Autres charges de gestion courante Dobtation commission codrm Dobtation caux frais de gestion hors commission cidvm Dobtation aux marcis de gestion hors commission cidvm Dobtation aux marcissements Charges non courantes IRResultant et de l'exercice (I°C-D) Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Regularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Acomptes sur dividendes de l'exercice (F) Produts utilisés	52 321,13 409 848,81 4 552 905,67 -136,66	339 441,5 4 095 150,0 0,0
Autres charges de gestion courante Dobtation cammission com Dobtation cammission com Dobtation aux frais de gestion hors commission cidvin Dobtation aux amoissements Drainges non courantes Hill-Beautist ant et diversacies (H-C-D) Régularisation des revenus de l'insercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) Régularisation des revenus de l'exercice (P)	52 321,13 409 848,81 4 552 905,67 -136,66	43 332,9 339 441,5 4 095 150,0 0,0 0,0

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	5 015 075,61	4 477 924,45	537 151,16	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	4 552 905,67	4 095 150,01	457 755,66	
RESULTAT A AFFECTER (A)	4 552 769,01	4 095 150,01	457 619,00	
PRODUITS CAPITALISES (B)	127 463 471,06	96 902 297,82	30 561 173,24	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	24 549 221,01	3 207 509,99	21 341 711,02	
Augmentation des différences d'estimations	102 914 250,05	93 694 787,83	9 219 462,22	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	92 277 544,31	80 852 318,37		11 425 225,9
Moins Values réalisées	2 314 133,52	1 570 357,89		743 775,6
Diminution des différences d'estimations	89 166 183,03	79 041 367,87		10 124 815,1
Frais de négociation	797 227,76	240 592,61		556 635,1
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	35 185 926,75	16 049 979,45	19 135 947,30	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	39 738 695,76	20 145 129,46	19 593 566,30	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	4 100 713,22	4 609 144,10	508 430,88	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	97 619 794,47	0	97 619 794,47	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	97 625 403,49	0		97 625 403,4
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	4 095 104,20	4 609 144,10	514 039,90	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	164 704 468,46	149 168 483,10	15 535 985,36	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	200 342 451,00	164 704 468,46	35 637 982,54	

CREANCE OPERATEURS DEBITEURS	TOTAL 1 876 731,20	PLUS D'UN AN 58 034.83	MOINS D'UN AN 1 818 696,37	ECHUES NON RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR			-	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	1 818 696,37		1 818 696,37	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	58 034,83	58 034,83		
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	-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	175 763,29	183 240,88		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	4 656,50	24 454,97		

4 656,50 180 419,79

24 454,97 207 695,85

ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	54 600,95	0,03				54 600,95	0,03
PERSONNEL							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT							
AUTRES CREDITEURS	54 600,95	0,03				54 600,95	0,03
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
	Exerci	ce clos le :31	/12/2024				
		31/12/2024	$\neg$	31/12/202	3		
EMPRUNTS A TERME							

361 797,64

 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 0,18
 442,19
 361 356.45

0,18 0,01 0,03

0,88		_
4,47		SON
	97 625 403,49	SOC
		CRE
5,36		CIM
_		SAN
2,54		BM
_		WAI
ARIA	TION	AFR
S	DEFAVORABLES	ALIT

Aux porteurs de parts FCP « SCR INTEGRALE »

101 Bd Al Massira Al Khadra

	Exercice clos le :31/12/20	/24
	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		_
TOTAL		-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIA	TION	
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	5 819,00	4 783,74	1 035,26	
Résultat à affecter (A)	4 552 769,01	4 095 150,01	457 619,00	
Actif net de clôture (B)	200 342 451,00	164 704 468,46	35 637 982,54	
Nombre d'actions ou de parts (C)	34 429,00	34 430,00		1,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	5 819,00	4 783,74	1 035,26	
Dont part capital (B - A) / C	5 686,77	4 664,81	1 021,96	
Dont part revenu (A / C)	132.24	118 04	13 30	

Emettedi	Code ivial ocieal	Designation	Quantite	valorisation officalle
SONASID	MA0000010019	SONASID	2 924,000	983,900
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	953,000	2 360,000
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	3 778,000	930,000
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	7 116,000	1 880,000
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	6 439,000	
BMCI	MA0000010811	BMCI	4 443,000	580,000
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	15,000	4 460,000
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	523,000	3 760,000
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	61 276,000	66,000
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	36,000	2 889,000
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	6 861,000	395,000
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	5 915,000	224,050
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	161 721,000	82,010
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	212 735,000	39,300
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	23 478,000	127,500
SNEP	MA0000011728	SNEP	4 378,000	595,000
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	4 020,000	548,000
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	4,000	1 616,000
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	3 705,000	4 200,000
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	8 189,000	480,000
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	128 539,000	57,000
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	21 736,000	275,000
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	690,000	1 890,000
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3 872,000	1 340,000
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	44 334,000	190,000
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	1 885,000	1 500,000
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	20 904,000	536,000
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	5 191,000	1 935,000
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	2 149,000	90,000
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	35 255,000	205,000
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	60 051,000	569,000
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	7 868,000	476,000

1	<b>TABLEAU</b>	J D'ANA	LYSE [	DES RE	VENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE D	E CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS	190 996 188,06	141 743 962,29	5 026 262,95	4 289 321,9	
ACTIONS COTEES	190 996 188,06	141 743 962,29	5 026 262,95	4 289 321,9	
ACTIONS NON COTEES					
DBLIGATIONS	1 456 541,97	1 454 284,00	82 167,96	42 396,7	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 456 541,97	1 454 284,00	82 167,96	42 396,7	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-			
BON DU TRESOR		5 454 452,00			
BON DU TRESOR		5 454 452,00			
TCN					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM	11 959 192,88	22 078 631,93	49 026,85	29 121,6	
PARTS FCP	5 526 985 89	11 205 919 20			
ACTIONS SICAV	6 432 206,99	10 872 712,73	49 026.85	29 121.6	
AUTRES TITRES	638 577,66		4 490,93	127 540,5	
FPCT					
OPCR					
AUTRES TITRES	638 577,66		4 490.93	127 540.5	
TOTAL	205 050 500,57	170 731 330,22	5 161 948,69	4 488 380,9	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 057 150,99	1 338 795,44			
COMPTES A TERME		-	-		
COMPTES A VUE	175 763,29	183 240,88	-		
AUTRES	1 881 387,70	1 209 249,91	-		
TOTAL	207 107 651,56	172 123 821.01	5 161 948,69	4 488 380.9	

LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	5 191,000	1 935,000	10 044 585,000	4,85%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	2 149,000	90,000	193 410,000	0,09%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	35 255,000	205,000	7 227 275,000	3,49%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	60 051,000	569,000	34 169 019,000	16,50%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	7 868,000	476,000	3 745 168,000	1,81%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	2 376,000	1 052,000	2 499 552,000	1,21%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	20 847,000	222,000	4 628 034,000	2,24%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	8 630,000	290,000	2 502 700,000	1,21%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	14,000	3,090	43,260	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	140,000	10 403,871	1 456 541,970	0,70%
LYXOR	LU1829220216	LYXOR MSCI ALL COUNTRY WORLD	628,000	5 223,991	3 280 666,070	1,58%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	2 400,595	2 302,340	5 526 985,890	2,67%
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	IE00B3F81R35	ISHARES CORE EUR CORP BOND UCITS ETF	2 463,000	1 279,554	3 151 540,920	1,52%
Liquidités					180 419,79	0,09%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					1 818 696,37	0,88%
Titres reçus en pension					638 534,40	0,31%
Total actifs					207 049 616,73	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

DETTES

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	DES OPCV	M
Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	34 429,00	34 430,00
/aleur liquidative de fin de période	5 819.00	4 783.74

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-6 348 801,970
Actif Net	200 342 451,000
Nombre de parts	34 429,000



### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT		
PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
18 520 258,75	1 104 197,19	3 124 796,00	1 512 548,30	
18 520 258,75	1 104 197,19	3 124 796,00	1 512 548,30	
-				
-	-		-	
-			-	
-			-	
-			-	
396 546,00	-		-	
396 546,00	-	-	-	
-				
			-	
-			-	
-			-	
5 269 535,82	934 667,70	29 018,64	-	
2 151 497,68	934 667,70	29 018,64	-	
3 118 038,14			-	
362 880,44	275 268,63	53 695,35	57 809,59	
-	-	-		
-		-	-	
362 880,44	275 268,63	53 695,35	57 809,59	
24 549 221,01	2 314 133,52	3 207 509,99	1 570 357,89	
	PLUS VALUES 18 520 268,75 18 520 268,75 18 520 268,75 396 546,00 396 546,00 5 209 538,82 2 151 497,66 3 110 303,82 3 31 303,83	PLUS VALUES MOINS VALUES 18 520 258,76 1 104 197,19 18 520 258,76 1 104 197,19 18 520 258,76 1 104 197,19 386 546,00 386	PLUS VALUES MOINS VALUES PLUS VALUES 18 520 258,75 1 104 197,19 3 124 796,00 18 520 258,75 1 104 197,19 3 124 796,00 310 546,00 306	

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « SCR INTEGRALE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SCR INTEGRALE », ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net dE 200 342 451,00 MAD y com-pris un bénéfice à affecter de 4 552 769,01 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-

mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice inage indere du estatiat des plerations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine du Fonds Commun de Placement « SCR IN-TEGRALE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en viqueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qu s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Ma roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-

surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne :

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une

opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une inportifiute, signification, pour sommes tonue d'ot. incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs

amener le FCP à cesser son exploitation Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca le 07 Mars 2024.



#### **TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	-
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	45,81
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	4 095 104,20
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 095 150,01	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	4 095 150 01	TOTAL	4 005 150 01

#### POLITIQUE DE L'OPCVN

Valeur liquidative de fin de période



#### **FCP ATLANTA AVENIR**

: Fonds Commun de Placement Nature juridique

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant totalement ou partiellement selon la décision prise par le comité

### Exercice clos le 31/12/2024

### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moirs de ses actifs, hors titres d'OFCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attivitation ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casabhanca ou sur tout marché réglementé.
Le FCP pourait égaiement investir une partie de ses actifs en titres d'OFCVM, d'organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par allieurs, le fonds pourra conscarer un amainum 10% de son actif net à des opérations de placements en devises à l'étranger, dans les limites régles et conditions de la réglementation en vigueur.

BILAN ACTIF					
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS CONSTRUCTIONS					
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS					
PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)					
ACTIONS	593 327 336,92 513 570 625.69	502 575 702,7 404 558 308.8			
OBLIGATIONS	20 699 273.43	57 217 628.9			
BON DE TRESOR	59 057 301.84	40 799 745.3			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0.00	0.0			
TITRES D'OPCVM	0.00	0,0			
AUTRES TITRES	135,96	19,6			
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,0			
OPERATEURS DEBITEURS (D)	2 374 215.00	3 226 695.3			
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,0			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	2 208 401,22	3 073 280,0			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813,78	153 415,2			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	595 701 551,92	505 802 398,0			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	89 941,96	10 206 073,1			
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	89 941,96	128 042,7			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	10 078 030,3			
TOTAL III = I	89 941,96	10 206 073,1			
TOTAL GENERAL = I+II+III	595 791 493,88	516 008 471,1			

ETAT DES SOLDES DE GESTION						
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B			
			FAVORABLES	DEFAVORABLES		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16 493 965,00	16 351 017,75	142 947,25			
RESULTAT NET DE L EXERCICE	14 301 879,85	14 481 597,30		179 717,45		
RESULTAT A AFFECTER (A)	14 301 879,85	14 481 597,30		179 717,45		
PRODUITS CAPITALISES (B)	323 725 976,05	265 740 638,13	57 985 337,92			
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0				
Plus Values réalisées	43 161 323,97	3 842 607,96	39 318 716,01			
Augmentation des différences d'estimations	280 564 652,08	261 898 030,17	18 666 621,91			
Augmentation des différences de change	0	0				
CHARGES CAPITALISEES (C)	227 912 590,69	241 155 289,55	13 242 698,86			
Moins Values réalisées	3 824 838,02	26 155 223,58	22 330 385,56			
Diminution des différences d'estimations	222 228 847,60	214 242 152,01		7 986 695,59		
Frais de négociation	1 858 905,07	757 913,96		1 100 991,11		
Diminution des différences de change	0	0				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	95 813 385,36	24 585 348,58	71 228 036,78			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	110 115 265,21	39 066 945,88	71 048 319,33			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	14 480 494,60	15 549 108,64	1 068 614,04			
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0				
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	14 480 494,60	15 549 108,64	1 068 614,04			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	473 139 384,13	449 621 546,89	23 517 837,24			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	568 774 154,74	473 139 384,13	95 634 770,61			

l'ableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIATION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES	
Valeur liquidative de clôture	4 774,31	3 971,55	802,76		
Résultat à affecter (A)	14 301 879,85	14 481 597,30		179 717,45	
Actif net de clôture (B)	568 774 154,74	473 139 384,13	95 634 770,61		
Nombre d'actions ou de parts (C)	119 132,00	119 132,00		0,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4 774,31	3 971,55	802,76		
Dont part capital (B - A) / C	4 654,27	3 850,00	804,27		
Dont part revenu (A / C)	120.05	121 56		1.51	

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE D	E CLOTURE	DETAIL DES	S REVENUS
Categories de ITIRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	513 570 625,69	404 558 328,45	14 693 300,17	11 685 173,1
ACTIONS COTEES	513 570 625,69	404 558 328,45	14 693 300,17	11 685 173,1
ACTIONS NON COTEES		-	-	
OBLIGATIONS	20 699 273,43	57 217 628,95	1 094 569,89	1 249 233,6
OBLIGATIONS ORDINAIRES	20 699 273,43	57 217 628,95	1 094 569,89	1 249 233,6
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	
BON DU TRESOR	59 057 301,84	40 799 745,31	1 611 513,93	2 494 050,0
BON DU TRESOR	59 057 301,84	40 799 745,31	1 611 513,93	2 494 050,0
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV		-		
AUTRES TITRES	135,96		12 929,53	477 183,9
FPCT		-	-	
OPCR		-	-	
AUTRES TITRES	135,96		12 929,53	477 183,9
TOTAL	593 327 336,92	502 575 702,71	17 412 313,52	15 905 640,7
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2 464 156,96	13 279 353,22	12 164,38	569 958,9
COMPTES A TERME	1	1	1	
COMPTES A VUE	89 941,96	128 042,78	-	
AUTRES	2 374 215,00	13 304 725,70	12 164,38	569 958,9
TOTAL	595 791 493,88	516 008 471,19	17 424 477,90	16 475 599,6

### ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	119 132,00	119 132,00
Valeur liquidative de fin de période	4 774,31	3 971,55

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT
PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
41 658 939,13	3 338 224,99	3 689 192,70	5 863 512,03
41 658 939,13	3 338 224,99	3 689 192,70	5 863 512,03
-			-
519 801,38	354 137,74	-	-
519 801,38	354 137,74	-	
-			-
-			-
966 648,75	132 475,29		20 288 804,47
966 648,75	132 475,29	-	20 288 804,47
-		-	
		-	-
-		-	-
-		-	-
-			
-	-		-
-		-	-
15 934,71	-	153 415,26	2 907,08
-			
-		-	
15 934,71	-	153 415,26	2 907,08
43 161 323,97	3 824 838,02	3 842 607,96	26 155 223,58
	PLUS VALUES 41 658 939,13 41 658 939,13 519 801,38 519 801,38 519 804,37	41 658 939,13 3 338 224,99 41 658 939,13 3 338 224,99 41 658 939,13 3 338 224,99 519 801,38 354 137,74 519 801,38 354 137,74 966 648,76 132 475,29 966 948,75 132 475,29	PLUS VALUES MOINS VALUES PLUS VALUES 41 658 939,13 3 339 224,99 3 689 192,70 41 658 939,13 3 338 224,99 3 689 192,70 519 801,38 354 137,74 519 801,38 354 137,74 519 807,38 354 137,74 519 807,38 132 475,29 966 648,75 132 475,29 966 648,75 132 475,29 153 475,29 153 415,20 15 934,71 153 415,20

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	-
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	1 102,70
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	14 480 494,60
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14 481 597,30	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	14 491 507 20	TOTAL	14 491 597 20

#### POLITIQUE DE L'OPCVM

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 22,82 % cont 18,46 % pour le benchmark, soit une surperformance de 436 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

En 2024, l'indice MASIR a progressé de 25.97 %, souteru par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en cour Malgré un environnement international incortain, la confince des investisseurs s'est rentrocée grâce à une gestion économique prudiente. L'indice a terminel farmée sur une note positive, démontrant an résilience face aux defens de l'années de 26.1 %. Bus no contrete favorable, le volume des transactions sur le marché à attent 60.7 milliants de MAD, en hauss de 62 % na contrete favorable, le volume des transactions sur le marché à attent 60.7 milliants de MAD, en hauss de 62 % na contrete favorable, le volume des transactions sur le marché à attent 60.7 milliants de MAD, en hauss de 62 % na contrete favorable, le volume des transactions sur le marché à attent 60.7 milliants de MAD, en hauss de 62 % na contrete favorable, le volume des transactions sur le marché à attent 60.7 milliants de MAD, en hauss de 62 % na contrete favorable, le volume des transactions sur le marché de 61.1 fils % et 155,6 ½ %. En deuxière position, le secteur in montére de 11.0 % et de 11.0 % et 15.0 % et 15. c (398 points de base) et Addoha (214 pbs). À l'opposé, Maroc Telecom a été le principal contributeur négatif à la performance du marché (-163 pbs).

BILAN PASSIF					
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023			
CAPITAL (A)	554 472 274.89	458 657 786.83			
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	453 284 610.28	476 354 037.16			
EMISSIONS ET RACHATS	0.00	0.00			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0.00			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	63 710 083.73	5 374 279.25			
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 858 905.07	-757 913.96			
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	39 336 485.95	-22 312 615.62			
FEOS ET MOINS VALUES REALISEES	39 330 403,83	-22 312 010,02			
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)					
ACCUPATION OF RECOVERING CO.					
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00			
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	0,00			
DECLUTATE OF INCLANCE DIVERSE CATION (D)	0.00	0.00			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00 0.00			
RESOLIAI EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 301 879.85	14 481 597.30			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 301 879.85	14 481 597.30			
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	568 774 154,74	473 139 384,13			
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	26 052 153,66	38 491 862,24			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAÎRE DE TITRES	26 052 153,66	38 491 862,24			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	1				
OPERATEURS CREDITEURS (G)	729 914,20	4 154 283,02			
SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE					
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	679 407,36 1 263.38	4 121 208,19			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	49 243,46	33 074.83			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	49 243,40	33 074,63			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	1				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	1				
NOTIONIVALES OF FORTESIAS DE FARTS (II)	1				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	235 271.28	222 941.80			
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX		I			
ETAT	1				
AUTRES CREDITEURS	235 271,28	222 941,80			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF					
	1				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	1				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER	1				
DOCUTION DE CUANCE (IC)	1				
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)	1				
POSITION DE CHANGE (K)	1				
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	27 017 339,14	42 869 087,06			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00			
EMPRUNTS A TERME		.,.			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00			
TOTAL III - I	0.00	0.00			
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III	0,00 595 791 493.88	0,00 516 008 471.19			
TOTAL GENERAL = ITITIII	1 595 /91 493,66	310 008 471,19			

NATURE	31/12/2024	31/12
Produits sur opérations financières (A)	17 424 477,90	16 475
Produits sur actions	14 693 300,17	11 685
Produits sur obligations	1 094 569,89	1 249
Produits sur titres de créances négociables	0,00	
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 611 513,93	2 494
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	12 929,53	477
Produits sur autres titres	12 164,38	569
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)	930 512,90	124
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	929 875,00	124
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	637,90	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
Résultat sur opérations financières (A-B)	16 493 965,00	16 351
Autres produits de gestion (C)	0,00	
Produits accessoires Produits non courants	0.00	
Produits non courants	0,00	
Frais de gestion (D)	2 192 085,15	1 869 4
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel	1 1	
Autres charges de gestion courante	1 1	
Dotation commission cdvm	158 083,07	134 8
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 034 002,08	1 734 6
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	14 301 879,85	14 481 5
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0.00	
	1	
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	14 301 879.85	14 481

TABLEAU DES CREANCES						
REANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVEES		
PERATEURS DEBITEURS	2 374 215,00	165 813,78	2 208 401,22	REGOGERES		
DUPONS A RECEVOIR			-			
NTES A REGLEMENT DIFFERES	2 208 401,22		2 208 401,22			
PERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813,78	165 813,78				
ITRES OPERATEURS DEBITEURS	-					
CTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR						
TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS						
BITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES						
RSONNEL						
ITRES DEBITEURS						
OMPTES DE REGULARISATION ACTIF						
EPOT A TERME	-		-			
OMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023				
POTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-				
POTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-					
POTS A VUE REMUNERES						
NQUES ( SOLDES DEBITEURS )	89 941,96	128 042,78				
CIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES						
JTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	10 078 030,39				

DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	729 914,20	0,13					728 650,82	0,1
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	679 407,36	0,12					679 407,36	0.12
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	1 263,38	0,00						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	49 243,46	0,01					49 243,46	0.0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	235 271,28	0,04					235 271,28	0,0
PERSONNEL								
DRGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	235 271,28	0,04					235 271,28	0,0
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								

	Exercice clos le :31/12/2024			
	31/12/2024	31/12/2023		
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		-		
TOTAL		-		

	ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	7 767,000	983,900	7 641 951,300	1,28%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 901,000	2 360,000	6 846 360,000	1,15%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	10 101,000	930,000	9 393 930,000	1,58%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	17 090,000	1 880,000	32 129 200,000	5,39%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	3 548,000			
BMCI	MA0000010811	BMCI	15 049,000	580,000	8 728 420,000	1,47%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	512,000	4 460,000	2 283 520,000	0,38%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	1 386,000	3 760,000	5 211 360,000	0,87%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	110 190,000	66,000	7 272 540,000	1,22%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	19 715,000		7 787 425,000	1,31%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	13 447,000		3 012 800,350	0,51%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	462 814,000		37 955 376,140	6,37%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	510 548,000		20 064 536,400	3,37%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	89 929,000		11 465 947,500	1,93%
SNEP	MA0000011728	SNEP	11 999,000		7 139 405,000	1,20%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	14 198,000		7 780 504,000	1,31%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	12,000		19 392,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	9 935,000		41 727 000,000	7,01%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	20 286,000		9 737 280,000	1,63%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	266 437,000		15 186 909,000	2,55%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	69 809,000		19 197 475,000	3,22%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 012,000		1 912 680,000	0,32%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	10 202,000		13 670 680,000	2,30%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	109 095,000		20 728 050,000	3,48%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	5 646,000		8 469 000,000	1,42%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	52 299,000		28 032 264,000	4,71%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	12 528,000		24 241 680,000	4,07%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	5 443,000		489 870,000	0,08%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	2 966,000		901 664,000	0,15%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	100 886,000		20 681 630,000	3,47%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	170 986,000		97 291 034,000	16,33%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	2 320,000		1 113 484,000	0,19%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	23 645,000		11 255 020,000	1,89%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	5 213,000		5 484 076,000	0,92%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	52 531,000		11 661 882,000	1,96%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	24 332,000		7 056 280,000	1,18%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	44,000		135.960	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	2,000		226 848,400	0,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	50,000		5 928 572,000	1,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	135,000		14 023 230,300	2,35%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	9,000		926 608,950	0,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014085	BDT 200723 4.90 15A	111,000		13 157 541.510	2,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	222,000		24 794 500,680	4.16%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA000021826	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	50,000		5 126 371.000	0,86%
CDG CAPITAL	MA0000021020	OBL CDGK 090321 3.14 10A	46,000		4 576 005,940	0,77%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093957	OBL ANP 040619 3.91 15A	100,000		6 835 348,000	1.15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	400,000		4 161 548,490	0,70%
			400,000	_0 405,071	101 5-10,450	0,7070
Liquidités					89 941.96	0,02%
Dépôts à terme					0,00	0,0270
Autres actife*					2 208 401 22	0.27%

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantite			
Titres données en pension	-26 052 153,660			
Actif Net	568 774 154,740			
Nombre de parts	119 132,000			





#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra,

Total actifs

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « ATLANTA AVENIR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « ATLANTA AVENIR », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi synthèse font ressortir un actif net de 568 774 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 14 302 KMAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier pa-

rous cerimins que les etais ue syminése cites au preinte par argraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « ATLANTA AVENIR » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc

sion au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « abilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent délivier un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assu-à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés rance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder

#### Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présen-tation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la prépara-tion d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la canacité du ECP à noursuivre son uon qui incomue a evaluer la capacite du FUP a poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions re-latives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le

processus d'information financière du FCP.

### ilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états

de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anom significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de Danis le Jaure du maunt leanse continommentent aux nomines ure la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement profes-sionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

prennent en se fondant sur ceux-ci.

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci ré sultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre suiteria de l'aducte d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses

la collusion, la trassinciation, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le confournement du contrôle interne; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; nous apprécions le caractère approprié des méthodes comp tables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp

· nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à nements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse a sul es minimations noumes uais les etaits de symmese au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation :

nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations four-nies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse repré-sentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 28 février 2025







#### FCP ALLOCATION

: FCP ALLOCATION Nature juridique

: Fonds Commun de Placement : Diversifié

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1,35 MMAD en haussi de 4,5 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baissi L'exposition au risque mesuree par la sensionite a ête revue a la basse pour atteindre 0,6 à fin Décembre 2024 contre 0,84 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,5 % contri 13,44 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 874 pbs.

> BILAN PASSIF PASSIF

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE D	E PLACEMENT DE L	ОРСУМ
Le FCP investira au maximum 60% de sea actis sans les atteindre. hors titres d'DCPUA! « la sessement en ortos d'attribution un de souscription colté à la Bourse de Casablanca ou régulier et ouvert au public. Le fonds investira également au maximum 90% de sea actis s'acréances représentatives des opérations de person par d'effectue en tant que cessionnaire opourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devier de la régimentation en vigueur. Le fonds pourra rélaiser des opérations de placement de dans les timités, régles et conditions de la régimentation en vigueur. En fonds pour availeur ét des régimentations en superir. En fonds pour availeur ét de régimentation en vigueur. En fonds pour availeur ét de régimentation en festimentation en vigueur. En fonds pour availeur ét de chargémentation en régimentation en	sur tout autre marché réglementé, ans les atteindre, hors titres d'OPC et liquidités, en titres de créances. I ses à l'étranger, dans les limites, règ tres et des opérations de prise et di	en fonctionnement VM « obligations », Par ailleurs, le fonds gles et conditions de e mise en pensions,
BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS ACTIONS ACTIONS ACTIONS BON DE TRESOR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES DE CREANCES OPERATEURS DEBITEURS SUR VENTES A RECOLUMENT DIFFERES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTONIARIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS DEBITEURS DU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REQULARISATION ACTIF INGIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (E) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1190 314.00 1 172.00 1 032 233.78 100 0.00 100 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	173 114.7 12 686.5 10 5 249.9 84 3 952.5 0 00.5 90 763.0 111 483.3 1 543.8 0 0.0
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 190 914.90	1 174 658.6
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS B 2 ANS) DEPOTS A VIDE REMUNERUS S SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	159 777,23 159 777,23 0,00	124 591,4 124 591,4 0,0
TOTAL III = I	159 777,23	124 591,4
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 350 692.13	1 299 250.0

OBLIGATIONS		i		0.00	105 249.99
BON DE TRESOR				1 036 293.78	843 952.56
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				0.00	0.00
TITRES D'OPCVM				102 949,12	99 763,84
AUTRES TITRES		- 1		0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES	S DE			0,00	111 483,38
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES					
OPERATEURS DEBITEURS (D)				0.00	1 543.88
COUPONS A RECEVOIR				0.00	0.00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				0.00	1 543.88
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				0,00	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E	- \			- 1	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E	=)			1	
NOTIONIALE OF FORTEDRO BE FARTO BEBITEORO				l	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)					
PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TE	RME (G)				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TE	RME			ı	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H				1 190 914,90	1 174 658,65
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)				159 777,23	124 591,41
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )				159 777,23	124 591.41
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				109 777,23	124 001,41
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				0.00	0.00
TOTAL III = I TOTAL GENERAL = I+II+III				159 777,23 1 350 692.13	124 591,41 1 299 250.06
TOTAL GENERAL = I*II*III				1 350 652,13	1 299 200,00
ETAT DES S	OLDES	DE CE	еті	ON	
ETAT DES S	OLDES	DE GE	. O I I	UN	
	,				
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/20:	23		ATIONS A-B
				FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	66 053,88	5 74	49 132,77		5 683 078,89
RESULTAT NET DE L EXERCICE	61 060,54	5 42	29 277,02		5 368 216,48
RESULTAT A AFFECTER (A)	61 060,54		29 894,34	31 166	,20

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATI	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	66 053,88	5 749 132,77		5 683 078,8
RESULTAT NET DE L EXERCICE	61 060,54	5 429 277,02		5 368 216,4
RESULTAT A AFFECTER (A)	61 060,54	29 894,34	31 166,20	
PRODUITS CAPITALISES (B)	103 468,76	124 583 039,74		124 479 570,9
Commissions de souscriptions et de rachats	0	345 615,00		345 615,00
Plus Values réalisées	12 396,97	3 221 256,39		3 208 859,4
Augmentation des différences d'estimations	91 071,79	121 016 168,35		120 925 096,5
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	106 547,58	120 665 813,52	120 559 265,94	
Moins Values réalisées	21 306,36	25 611 816,72	25 590 510,36	1
Diminution des différences d'estimations	82 308,20	94 543 031,15	94 460 722,95	
Frais de négociation	2 933,02	510 965,65	508 032,63	
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-3 078,82	3 917 226,22		3 920 305,0
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	57 981,72	3 947 120,56		3 889 138,8
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	340 215 617,03	340 215 617,03	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	340 215 617,03	340 215 617,03	1
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 291 375,07	337 559 871,54		336 268 496,4
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 349 356,79	1 291 375,07	57 981,72	

ableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 823,45	1 745,10	78,35	
Résultat à affecter (A)	61 060,54	29 894,34	31 166,20	
Actif net de clôture (B)	1 349 356,79	1 291 375,07	57 981,72	
Nombre d'actions ou de parts (C)	740,00	740,00	0,00	0,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 823,45	1 745,10	78,35	
Dont part capital (B - A) / C	1 740,94	1 704,70	36,24	
Dont part revenu (A / C)	82,51	40,40	42,12	

TABLEAU D'ANALI SE DES REVENUS						
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie						
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE DETAIL DES					
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/1		
ACTIONS	51 672,00	12 665,00	350,40			
ACTIONS COTEES	51 672,00	12 665,00	350,40			
ACTIONS NON COTFES				l		

TOTAL	1 350 692,13	1 299 250,06	66 053,88	5 749 384,9
AUTRES		1 543,88		555 226,0
COMPTES A VUE	159 777,23	124 591,41		
COMPTES A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	159 777,23	126 135,29		555 226,0
Autres revenus financiers				
	1 190 914,90	1 173 114,77	66 053,88	5 194 158,9
AUTRES TITRES TOTAL	1 190 914,90	111 483,38 1 173 114,77	2 879,71 66 053,88	1 048 772,3 5 194 158,9
OPCR				
FPCT			1	
AUTRES TITRES		111 483,38	2 879,71	1 048 772,3
ACTIONS SICAV				121 916,2
PARTS FCP	102 949,12	99 763,84	-	
TITRES D'OPCVM	102 949,12			121 916,2
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
CERTIFICATS DE DEPOT			-	
BILLETS DE TRESORERIE				
TCN				
BON DU TRESOR	1 036 293,78	843 952,56	57 223,77	2 174 500,0
BON DU TRESOR	1 036 293,78	843 952,56	57 223,77	2 174 500,0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES		105 249,99	5 600,00	
OBLIGATIONS		105 249,99	5 600,00	
ACTIONS NON COTEES				
ACTIONS COTEES	51 672.00		350,40	1 848 970,2
ACTIONS	51 672,00	12 665,00	350,40	1 848 970,2

EVOLUTION	I DO NOMBKE	DE PARTS
ET DE LA VALEU	JR LIQUIDATI\	/E DES OPCV

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	740,00	740,00
Valeur liquidative de fin de période	1 823,45	1 745,10

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PRI	ECEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	12 396,97	-0,02	209 909,94	18 913 297,49
ACTIONS COTEES	12 396,97	-0,02	209 909,94	18 913 297,49
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-	5 036,17	-	1 514,10
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	5 036,17	-	1 514,10
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-		-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-		
BON DU TRESOR	-	16 270,21	2 841 016,13	5 146 679,86
BON DU TRESOR	-	16 270,21	2 841 016,13	5 146 679,86
TCN		-	-	145 094,00
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	145 094,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM		-		1 238 385,16
ACTIONS SICAV				1 238 385,16
PARTS FCP	-			
AUTRES TITRES		-	239 442,21	235 958,00
FPCT				
OPCR	-	-		-
AUTRES TITRES	-	-	239 442,21	235 958,00
TOTAL	12 396,97	21 306,36	3 290 368,28	25 680 928,61

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	29 894,34
COMPTES DE REGULARISATION	-5 399 382,68	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 429 277,02	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	29 894,34	TOTAL	29 894.34

POLITIQUE DE L'OPCVM

X	DISTTRIBUTION
X	CAPITALISATION
X	AUTRE

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES			0,00 13 529,73 -2 933,02 -8 909,39	345 615,00 4 766,14 -510 965,65 -22 390 560,33
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)				
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION			<b>0,00</b> 0,00	<b>-14 351,22</b> -14 351,22
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			<b>61 060,54</b> 61 060,54	<b>29 894,34</b> 29 894,34
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+I			1 349 356,79	1 291 375,07
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER			51,81	665,01
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			51,81	665,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)				
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL. ORGANISMES SOCIAUX			1 283,53	7 209,98
ETAT				
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			1 283,53	7 209,98
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERM INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER	E (J)			
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)				
TOTAL II = F+G+H+I+J+K			1 335,34	7 874,99
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME			0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			0,00	0,00
TOTAL III = L			0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III			1 350 692,13	1 299 250,06
TABLEAU	DES CRE	EANCE	S	
CREANCE	TOTAL	PLUS	MOINS	ECHUES NON
ONEAHOL	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES

TABLEAU DES CREANCES							
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES			
OPERATEURS DEBITEURS							
COUPONS A RECEVOIR	-						
VENTES A REGLEMENT DIFFERES							
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		-		1			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF							
	31/12/2024	31/12/2023					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-						
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-						
DEPOTS A VUE REMUNERES							
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	159 777,23	124 591,41					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF							
TOTAL	159 777,23	124 591,41					

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	66 053,88	5 749 384,92
Produits sur actions	350,40	1 848 970,26
Produits sur obligations	5 600,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	57 223,77	2 174 500,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	2 879,71	1 048 772,35
Produits sur autres titres	0,00	677 142,31
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)	0,00	252,18
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	252,15
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	66 053,88	5 749 132,77
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	4 993,34	319 855,78
Charges externes	0,00	0,0
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	364,44	62 107,7
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	4 628,90	257 747,9
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	61 060,54	5 429 277,02
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	-5 399 382,6
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	-5 399 382,6
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	61 060.54	29 894.3

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	51,81						51,81	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	51,81						51,81	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 283,53	0,10					1 283,53	0,
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	1 283,53	0,10					1 283,53	0,
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
	Exercis	e clos le :31	/12/2024					

	Exercice clos le :31/12/2024				
	31/12/2024	31/12/2023			
EMPRUNTS A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL		-			

	INVENTA	IRE DES ACTIFS
Emetteur	Code Maroclear	Désignation

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	total actifs
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	21,000	1 052,000	22 092,000	1,64%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	102,000	290,000	29 580,000	2,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1,000	115 173,620	115 173,620	8,53%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	3,000	103 434,740	310 304,220	22,97%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015586	BDT 140420 2.5% 5A	5,000	101 756,270	508 781,350	37,67%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	1,000	102 034,590	102 034,590	7,55%
FCP CDG MONEY PREMIUM	MA0000040636	FCP CDG MONEY PREMIUM	64,000	1 608,580	102 949,120	7,62%

Liquidités	159 777,23	11,83%
Dépôts à terme	0,00	
Autres actifs*	0,00	
Titres reçus en pension	0,00	
Total actifs	1 350 692,13	100,00%

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Wontaint / Quantite	
Titres données en pension		
Actif Net	1 349 356,790	
Nombre de parts	740,000	



### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du **FCP ALLOCATION** CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra,

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le réglement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP ALLOCATION », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP ALLOCATION », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complé-mentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 349 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 61 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères mier paragiaphie ci-dessus sont regulieris et sinicepulieris et sinicepulieris et annea, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «FCP ALau référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilité de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de sables de la Godvernance à régard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en viqueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse

prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons

notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre : • nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments reponse a ces risques, et reunissons des elements probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une que ceur d'une arionaires significavaire résolutant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fal-sification, les omissions volontaires, les fausses dé-clarations ou le contournement du contrôle interne ; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de

concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opi-

nion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; • nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raison-

nable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une l'expertitule, significative, pour sommes tours d'ot. incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

 nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 28 février 2025





#### **FCP LIQUIDITES**

: FCP LIQUIDITES

Nature juridique : Fonds Commun de Placement : Monétaire

ique d'affectation des resultats : Capitalisation

#### Exercice clos le 31/12/2024

BILAN DASSIE

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en fant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Per ailleurs, le FCP sera en permanence invest à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2557,19 MMAD et baisse de 36,13 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,23 à fin Décembre 2024 contre 0,3 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,96 % contr 3,03 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 7 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

L'amée 2024 s'est caractérisée par un creusement du défort de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 144 M/DH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a pou la Banque. Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotificaines, hebtomadaires, prêts garantis.) pour satisfaire l'intégrallé des demine derfinancement voiemble par les banques qui a sont chiffére à 317Mb/DH en moyene qui l'amée decuive, actiengant un pius de 159Mb/DH en moyene quotificame, en baisse de 9 M/DH par rapport à l'amée demine. L'assouplissement des conditions monétaires mondaires du l'asse de l'Intélior et a dissipation des tensions polifiques améliered l'éconnier monétaire de yourpair (sonomine mancaine, ce qui a implique une basée au condition mancaire. Cet qui amiquel que basée avec de l'ambient production de l'asseption des tensions polifiques améliere de l'asseption de l'asseption des des de l'asseption de ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé d'assouplir sa politie établi à 2,5% et le taux REPO à 2,40% à fin décembre 2024.

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		1
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	2 632 157 079,55	4 098 789 794,3
OBLIGATIONS	111 060 500.00	157 511 263.5
BON DE TRESOR	630 353 357.33	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	379 110 857.50	0.0
TITRES D'OPCVM	1	1
AUTRES TITRES	153 364 960,00	
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	1 358 267 404,72	1 042 925 153,
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,0
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,0
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,0
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
AUTRES DEBITEURS		ł
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		l
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 632 157 079,55	4 098 789 794,3
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	284 335,02	178 709,
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	1 0,0
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	284 335.02	178 709.
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	204 000,02	170700,
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,0
TOTAL III = I	284 335,02	178 709.
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 632 441 414,57	

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	2 594 722 482,61	3 933 622 882,4
CAPITAL ÉN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	4 053 597 468,65 -1 462 392 913.81	4 373 692 171,1
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-1 462 392 913,61	-441 0/3 /31,0
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	265 199,09	3 583 620,9
FRAIS DE NEGOCIATION	-113 146,00	-98 978,0
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3 365 874,68	-2 480 199,98
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-38 107 547,71	12 941 452,72
COMPTES DE REGULARISATION	-38 107 547,71	12 941 452,72
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)	75 411 164.60	110 616 754.41
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	75 411 164,60	110 616 754,41
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 632 026 099.50	4 057 181 089.56
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	41 161 237,71
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAÎRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	41 161 237,7
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 398,00	11 022,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0.00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0.00	0.00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 398,00	11 022,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	401 917.07	615 154.9
PERSONNEL	10.0,0	0.0.10.1,00
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT AUTRES CREDITEURS	401 917.07	615 154.95
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	401 917,07	010 104,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (5)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	415 315,07	41 787 414,66
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	41 /8/ 414,6
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,0
TOTAL III = L	0.00	0.00
TOTAL III = L	2 632 441 414.57	4 098 968 504.2

COMPTE DE PRODUITS	ET CHARGES	
301111 12 32 1 11 33 31 13		
NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	96 127 614,32	131 833 640,0
Produits sur actions		
Produits sur obligations	5 791 081,02	5 950 069,6
Produits sur titres de créances négociables	2 619 098,60	0,0
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	37 041 627,85	53 969 863,4
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	45 161 509,67	66 123 517,7
Produits sur autres titres	5 514 297,18	5 790 189,9
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,0
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
rates produit sui operations interioretes		
Charges sur opérations financières (B)	20 703,43	42 531,1
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	18 192,01	42 531,1
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2 511,42	0,0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I Distributions of feeting flower (A. D.)	96 106 910.89	131 791 109.5
I-Résultat sur opérations financières (A-B) Autres produits de gestion (C)	96 106 910,89	131 791 109,5
	0,00	16 618,5
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	16 618,9
Frais de gestion (D)	3 209 489,45	4 621 700,9
Charges externes		
Impôts et taxes	i i	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	962 943.16	1 386 649,0
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 246 546.29	3 235 051.9
Dotation aux amortissements	2 240 540,25	0 200 001,0
Charges non courantes	0.00	0.0
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	92 897 421,44	127 186 027,5
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-17 486 256,84	-16 569 273,1
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-17 486 256,84	-16 569 273,1
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
	75 111 101 00	440.040.754.4
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	75 411 164,60	110 616 754,4

ETAT DES				
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	96 106 910,89	131 791 109,55		35 684 198,66
RESULTAT NET DE L EXERCICE	92 897 421,44	127 186 027,59		34 288 606,15
RESULTAT A AFFECTER (A)	75 411 164,60	110 616 754,41		35 205 589,81
PRODUITS CAPITALISES (B)	33 081 136,05	63 188 060,77		30 106 924,72
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	8 406 514,91	9 328 034,87		921 519,96
Augmentation des différences d'estimations	24 674 621,14	53 860 025,90		29 185 404,76
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	33 146 829,19	54 089 174,45	20 942 345,26	
Moins Values réalisées	5 040 640,23	11 808 234,85	6 767 594,62	
Diminution des différences d'estimations	27 993 042,96	42 181 961,60	14 188 918,64	
Frais de négociation	113 146,00	98 978,00		14 168,00
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-65 693,14	9 098 886,32		9 164 579,46
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	75 345 471,46	119 715 640,73		44 370 169,27
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 500 500 461,52	428 132 278,88		1 072 368 182,64
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	10 761 038 624,10	12 046 441 932,44		1 285 403 308,34
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	12 261 539 085,62	12 474 574 211,32	213 035 125,70	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	-	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	4 057 181 089,56	4 365 597 727,71	-	308 416 638,15
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 632 026 099,50	4 057 181 089,56		1 425 154 990,06

IABLEAU DES CREANCES						
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES		
OPERATEURS DEBITEURS		D OIL JUL	D OIL JUL	THE COURTED		
COUPONS A RECEVOIR						
VENTES A REGLEMENT DIFFERES						
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				-		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023	1			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			1			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			1			
DEPOTS A VUE REMUNERES			1			
	284 336 02	178 700 01				

284 335,02

SANQUES (SOLDES DEBITEURS)
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF

			DE 1 AN	DE 1 AN	NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	13 398,00	_			13 398,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER						
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE						
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 398,00				13 398,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS						
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	401 917,07	0,02			401 917,07	0,02
PERSONNEL						
ORGANISMES SOCIAUX						
ETAT						
AUTRES CREDITEURS	401 917,07	0,02			401 917,07	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF						

**TABLEAU DES DETTES** 

ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 632 026 099,50	4 057 181 089,56		1 425 154 990,06
Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	ATION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 547,37	3 252,67	94,54	
Résultat à affecter (A)	80 672 975,54	105 853 037,55		35 205 589,81
Actif net de clôture (B)	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22		1 425 154 990,06
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 010 299,00	1 042 850,00		467 217,48
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 547,37	3 252,67	94,54	

		Exercice clos le :31/12/2024	
		31/12/2024	31/12/2023
	EMPRUNTS A TERME		
8 709,91	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
8 709,91	TOTAL		
INVENTAIDE	DEG ACTIES		

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES			
Valeur liquidative de clôture	3 547,37	3 252,67	94,54				
Résultat à affecter (A)	80 672 975,54	105 853 037,55		35 205 589,81			
Actif net de clôture (B)	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22		1 425 154 990,06			
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 010 299,00	1 042 850,00		467 217,48			
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 547,37	3 252,67	94,54				
Dont part capital (B - A) / C	3 467,52	3 151,17	87,37				
Dont part revenu (A / C)	79,85	101,50	7,16	21,65			

		INVENTAIRE DES ACTIF	- 3			
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007518	BDT du 28/02/2005 6,00% a 20 ans	397,000	105 569,190	41 910 968,430	1,59%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002009936	BDT du 01032010 4 20 a 15 ans	803,000	103 769,360	83 326 796,080	3,17%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015586	BDT 140420 2.5% 5A	151,000	101 756,270	15 365 196,770	0,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015701	BDT 150620 2.40 5A	1 088,000	100 313,180	109 140 739,840	4,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 180121 2.05 5A	1 541,000	100 705,300	155 186 867,300	5,90%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017962	BDT 23012023 3.70 2A	366,000	102 694,830	37 586 307,780	1,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018077	BDT 270223 3.80 2A	148,000	102 389,630	15 153 665,240	0,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018119	BDT 250423 3.90 2A	946,000	102 236,360	96 715 596,560	3,67%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	114,000	102 034,590	11 631 943,260	0,44%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018176	BDT 220523 3.90 2A	244,000	101 581,240	24 785 822,560	0,94%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	270,000	104 020,720	28 085 594,400	1,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018481	BDT 08042424 3.25 2A	111,000	103 278,010	11 463 859,110	0,44%
LYDEC	MA0000092025	Obl LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	302 000,000	367,750	111 060 500,000	4,22%
FT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	1 520,000	100 898,000	153 364 960,000	5,83%
OCP SA	MA0001411695	BT OCP 271224 2 57 1M	3 790,000	100 029,250	379 110 857,500	14,40%
			3130,000	220 023,230	373 220 037,300	2-1,-

#### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES			-		
OBLIGATIONS	111 060 500,00	157 511 263,50	5 791 081,02	5 950 069,6	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	111 060 500,00	157 511 263,50	5 791 081,02	5 950 069,6	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	630 353 357,33	2 746 904 692,70	37 041 627,85	53 969 863,4	
BON DU TRESOR	630 353 357,33	2 746 904 692,70	37 041 627,85	53 969 863,4	
TCN	379 110 857,50		2 619 098,60		
BILLETS DE TRESORERIE	379 110 857,50		2 464 023,60		
CERTIFICATS DE DEPOT			155 075,00		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
PARTS FCP					
ACTIONS SICAV			-		
AUTRES TITRES	1 511 632 364,72	1 194 373 838,11	50 675 806,85	71 913 707,64	
FPCT	153 364 960,00	151 448 685,00	5 514 297,18	5 790 189,9	
OPCR					
AUTRES TITRES	1 358 267 404,72	1 042 925 153,11	45 161 509,67	66 123 517,7	
TOTAL	2 632 157 079,55	4 098 789 794,31	96 127 614,32	131 833 640,6	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	284 335,02	178 709,91		16 618,9	
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	284 335,02	178 709,91			
AUTRES				16 618,9	
TOTAL	2 632 441 414.57	4 098 968 504,22	96 127 614,32	131 850 259.6	

OCF 3A	WIA0001411093	B1 OCF 2/1224 2 3/ 1W	3 7 90,000	100 029,230	379 110 657,500	14,40
Liquidités					284 335,02	0,019
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					1 358 267 404,72	51,609
Total actifs					2 632 441 414,57	100,009

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

796 152,469 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	796 152,47	1 263 369,95
Valeur liquidative de fin de période	3 305,93	3 211,39

	2 632 026 099,500	,

Montant / Quantité

	COGCAPITAL	
9	Toor Mamourous Place Mouley El Hassan, Rabet Tel: 43.27 66.32.53   Env. on 37 68 69 69	
	The state of the s	
	The comments of	

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXE	ERCICE	EXERCICE PRI	E PRECEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	-	-			
ACTIONS COTEES	-	-			
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	107 435,73	234 969,04	114 571,38	510 136,48	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	107 435,73	234 969,04	114 571,38	510 136,48	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		-			
BON DU TRESOR	8 299 079,18	4 764 729,99	9 213 463,49	11 298 098,37	
BON DU TRESOR	8 299 079,18	4 764 729,99	9 213 463,49	11 298 098,37	
TCN	-	40 941,20	-		
BILLETS DE TRESORERIE	-	40 941,20	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-		
TITRES D'OPCVM	-	-			
ACTIONS SICAV		-			
PARTS FCP	-	-			
AUTRES TITRES		-			
FPCT		-			
OPCR	-	-			
AUTRES TITRES		-			
TOTAL	8 406 514,91	5 040 640.23	9 328 034.87	11 808 234,8	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

### CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra,

Titres données en pension

Aux porteurs de parts du

Actif Net

Nombre de parts

FCP LIQUIDITES

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le réglement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP LIQUIDITES », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP LIQUIDITES », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complé-mentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 632 026 KMAD y compris un béné-fice à affecter de 75 411 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FCP LI-QUIDITES » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

110 616 754,41

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui

s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilité de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, confo mément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité le cas echeant, les questions relatives a la continuite de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### oonsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notire jugement profession and Marke, indus exerçoins notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :
• nous identifions et évaluons les risques que les états

de synthèse comportent des anomalies significatives que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, conce vons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments reponse à des risques, et reunissonis des elements probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la fal sification, les omissions volontaires, les fausses dé-clarations ou le contournement du contrôle interne; • nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opi-

nion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; • nous apprécions le caractère approprié des mé-thodes comptables retenues et le caractère raison-

nable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;
• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

 nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 28 février 2025



127 186 027,5

110 616 754,41

- POLITIQUE DE L'OPCVM X DISTTRIBUTION
  X CAPITALISATION
  X AUTRE



#### **FCP OBLIG COURT TERME**

Nature juridique

: FCP OBLIG COURT TERME : Fonds Commun de Placement : Obligations Court Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

BILAN DASSIE

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investil en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Inte peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « colorisactues », ni parts d'OPCVM « contractues ». Para l'attent per la pour partier au moment m'07 de son cault mai de se opérations de placement en devises à l'étanger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra aucus réaliser des opérations de préferent de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra aussi réaliser des opérations de prêtemprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 2769,64 MMAD en hausse de 60,06 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,84 à fin Décembre 2024 contre 0,87 à fin Décembre 2023.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 4,05 % contre 3,66 % pour le benchmark, soit une surperformance de 39 pbs.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)	BILAN ACTIF		
TERRAINS   CONSTRUCTIONS   AUTHOR IMMOBILISATIONS CORPORELLES   AUTHOR IMMOBILISATIONS CORPORELLES   AUTHOR IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES  PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS DELICATIONS DELICATIO			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSMEMTS RPOVISIONS  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B) MMOBILISATIONS FINANCIERES (B) MMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A+B  PORTFEREULLE TITRES ACHETEUR (C)  2 714 296 567,62  ACTIONS OBLICATIONS OBLICATI			
AMORTISSEMENTS PROVISIONS  MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MMOBILISATIONS FINANCIERES  TOTAL I = A+B  PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)  ACTIONS  1 758 999 773.39  50 N DE TRESOR  1 758 999 773.39  50 PERATRON D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE  256 719 77,75  5 OPERATEURS DEBTEURS (D)  0.000  1 OUTRES OPERATEURS DEBTEURS (D)  0.000  1 OUTRES OPERATEURS DE SUR CONTRAT A TERME  AUTRES OPERATEURS DEBTEURS  2 OUTRES OPERATEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES DE REQUESTE ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES OPERATEURS DE DESTEURS (D)  COMPTES DE REQUEARISTON ACTIF  COMPTES DE REQUEARISTON ACTIF  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (L'ANS ET PLUS)  DEPOTS A TER			
MIMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MIMOBILISATIONS FINANCIERES (B)  MIMOBILISATIONS FINANCIERES  PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)  ACTIONS  ACTIONS  1 758 899 732.39  500 ND ETRESOR  689 704 257.48  MITTRES DOFFINANCIERES  698 704 257.48  MITTRES DOFFINANCIERES  698 704 257.49  MITTRES DOFFINANCIERES  10 704 157.49  MITTRES DOFFINANCIERES  10 774 159  MITTRES DOFFINANCIERES  10 774 159  MITTRES DOFFINANCIERES MITTRES MIT			
MMOGILISATIONS FINANCIERES (B)			
MMOGBILISATIONS FINANCIERES	ISIONS		
TOTAL   = A+B	BILISATIONS FINANCIERES (B)		
PORTEFEULLE TITRES ACHETEUR (C)  2 714 296 567,62  ACTIONS  3 1758 809 722.35  1758 809 722	BILISATIONS FINANCIERES		
ACTIONS  BONDET PRESOR  BONDET BON	TOTAL I = A+B		
1788 890 732.39   1788 890 732.39   180 N DE TRESOR   180 N DE T		2 714 296 567,62	1 453 441 807,2
BON DE TRESOR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES DE CREANCE NEGOCIABLES TITRES DE CREATE CONTROL DE CREANCE NEGOCIABLES TO COUPONS A RECEVOIR OLOPONS A VER RECEVORATION A TERME OLOPONS A RECEVOIR OLOPONS A VER RECEVORATION A CONTROL OLOPONS A			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   689 704 257,48   689 7			880 221 399,4
TITITES D'OPCIVA  AUTRES TITISES  256 701 577.79  OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE  AUTRES OPERATION S'AIR TITITES  OPERATEURS DESTEURIS (I)  COUPONS A RECEVOIR  COUPONS A REMAIN A COUPONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENCAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENCAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENCAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  COUPONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COUPONTRE VALEUR (PASTIONS A TERME (2 ANS ET PLUÍS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUÍS)  DEPOTS A TERME (CANS ET PLUÍS DE PLUÍS DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (CANS ET PLUÍS DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (CANS ET PLUÍS DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (CANS ET PLUÍS DEPOTS			0,0
AUTRES TITRES  DEPERATION DACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE  AUTRES OPERATIONS SUR TITRES  O.00  AUTRES OPERATIONS SUR TITRES  O.00  DOUPONS A RECEVOIR  VENTES A RECLEVOIR  VENTES A RECLEVOIR  VENTES A RECLEVOIR  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS  O.00  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DEBITEURS  DEBITEURS DUERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DEBITEURS  COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  NICIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  DEPOTS A TERME (ZANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (L'ANS ET PLUS)			409 896 530,0
OPERATION D'ACQUISTION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS (D)  COUPONS A RECEVOR  OUDONS A RECEVOR  VENTES A REGULEMENT DIFFERES  ODOPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TEMME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TEMME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TEMME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS SUR PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DEBITEURS  COMPTES DE REGULARISTON ACTIF  COMPTES DE REGULARISTON ACTIF  ONCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  MCDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  MCDENTES TINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (CANS ET PULS)  DEPOTS A TERME (MERTEURS A 2 ANS )			0,0
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES  OPERATEURS D'EBIFEURS (D)  ODEPONA RECEVOR  ODOUPONA A RECEVOR  ODOUPONA ARCEVOR  ODOUPONA  ODOU			163 323 877,7
OPERATEURS DEBITEURS (D)  O,00 COUPONS A RECEVOR COUPONS A RECEVOR COUPONS A RECEVOR O,00 COUPONS COUPONS COUPONS COUPONS O,00 COUPONS COUPO		0,00	0,0
COUPONS A RECEVOIR  VENTES A RECLEWIT DIFFERES  OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS  0.00  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DEBITEURS  COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (ZANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (ZANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (METREURS A ZANS)  BANQUES ISCLUES DEBITEURS)  150 774,19  DEPOTS A TERME (METREURS A ZANS)	ES OPERATIONS SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR  VENTES A RECLEWIT DIFFERES  OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME  AUTRES OPERATEURS DEBITEURS  0.00  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)  DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DEBITEURS  COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (ZANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (ZANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (METREURS A ZANS)  BANQUES ISCLUES DEBITEURS)  150 774,19  DEPOTS A TERME (METREURS A ZANS)	ATEURS DEBITEURS (D)	0.00	11 344 020.0
OPERATEURS DESITEURS SUR CONTRAT A TERME  AUTRES OPERATURS DESITEURS  0,00  ACTIONNAINES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E)  ACTIONNAINES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E)  DESITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL  AUTRES DESITEURS  COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENAGGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES INANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  BEROTS A VIEL REMANDERS RS )  150 774,19  SOCIETS DE GOURSE S AUTRES INTERMEDIATES			
AUTRES OPERATEURS DESITEURS  0,00  ACTIONAMERS OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E)  ACTIONNAMERS OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS  DESITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)  PERSONNEL.  PERSONNEL.  COMPTES DE REGULARISATION ACTIF  INCIDENCE DES ENAGLEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGLEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)  INCIDENCE DES ENAGLEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (INFEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A VUE REMUNERES  150 774,19  DECOTORS EN AUTRES INTERMEDIAIRES  150 774,19  DECOTORS EN AUTRES INTERMEDIAIRES	ES A REGLEMENT DIFFERES		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS DEBTEURS DEVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL AUTRES DEBTEURS COMPTES DE REQULARISATION ACTIF  MICIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TERME (DEPREURS MES)  DEPOTS A TERME (DEPREURS MES)  DEPOTS A TERME (DEPREURS MES)  DEPOTS A TERME (DEPREURS MES MES)  DEPOTS A TERME (DEPREURS MES MES MES MES MES MES MES MES MES ME	ATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	1	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS  PEBRITOURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNIL  AUTRES DEBITEURS  COMPTES DE REGULANSATION ACTIF  ROILDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  NICIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  NICIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  NICIDENCE DES ENAGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (O)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES TINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (MPERIEURS A 2 ANS)  EEPOTS A TERME (MPERIEURS A 2 ANS)  EEPOTS A VUE REMINERES  SOCIETES DE SOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  150 774,19  SOCIETES DE SOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	ES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0
PERSONNEL AUTRES DEBTEURS COMPTES DE REQULARISATION ACTIF  NICIDENCE DES ROAGGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENCAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  COMPTES PINANCIERS - ACTIF (I)  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME (MPETREURS A 2 ANS )  EDEOTOS A TERME (MPETREURS A 2 ANS )  EDEOTOS A TERME (THE PURS A 2 ANS )  EDEOTOS A			
AUTRES DEBITEURS COMPITES DE REQULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (0) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME COUTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  TOTAL II = C-D-E-FF-G-H  2 714 296 567,82  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET IPLUS) DEPOTS A TERME (2 ANS ET IPLUS) BANQUES I SOLDES DEBITEURS) SOCIETS DE BOURSE S AUTRES INTERMEDIAIRES  150 774,19  50 774,19  50 774,19	TEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
COMPTES DE REQULARISATION ACTIF  MICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (0)  MICIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  TOTAL II = C101EFF61H  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME ((PRETREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TURE ((MPETREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TURE (MPETREURS A 2 ANS )  DEPOTS A TURE (DEPOTS A TERME DEPOTS A TERME (DEPOTS A TERME DEPOTS A TERME DEPOTS A TERME (DEPOTS A TERME DEPOTS A TE			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  2 714 296 567,82  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)  DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)  DEPOTS A TERME ((PEREURS A 2 ANS )  BANQUES (SOLDES DEBTEURS)  150 774,19  SOCIETS DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (r)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  2.714.296.567,82  COMPTES FINANCIERS - ACTF (r)  150.774,19  BEPOTS A TERME (2.ANG 81 FILUS)  BEPOTS A TERME (1/HEPERGURS A2 ANS )  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETS DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  150.774,19  SOCIETS DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	ENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) ENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (r)  TOTAL II = C+D+E+F+G+H  2.714.296.567,82  COMPTES FINANCIERS - ACTF (r)  150.774,19  BEPOTS A TERME (2.ANG 81 FILUS)  BEPOTS A TERME (1/HEPERGURS A2 ANS )  BANQUES (SOLDES DEBITEURS)  SOCIETS DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  150.774,19  SOCIETS DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	RE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)         150 774,18           DEPOTS A TERME (2 ANS ET PULS)         150 774,18           DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )         DEPOTS A VUE REMUNERES           BANQUES (SOLDES DEBITEURS)         150 774,19           SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES         150 774,19			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (1)         150 774,18           DEPOTS A TERME (2 ANS ET PULS)         150 774,18           DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )         0           DEPOTS A VUE REMUNERES         8           BANQUES (SOLDES DEBITEURS )         150 774,19           SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES         150 774,19	TOTAL II - CURUEUE COU	0.744.000.507.00	1 464 785 827.2
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS) DEPOTS A TERME (MPEREURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES DEPOTS A VUE REMUNERES 150 774,19 SOCIETES DE ORDRES E AUTRES INTERMEDIAIRES			90 723 204.5
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VIE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  150 774,19 SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		100 774,10	23720204,0
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES  150 774,19		1	1
BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) 150 774,19 SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		150 774,19	100 793,6
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF 0,00	TES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
	ES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	90 622 410,9
TOTAL III = 1 150 774.19	TOTAL III = I	150 774.19	90 723 204,5
TOTAL GENERAL = I+II+III 2 714 447 341.81			

DILAN PASS		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	2 391 570 768,02	1 339 951 188,5
CAPITAL ÉN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	1 375 980 227,42 955 543 752.45	775 205 813,0: 559 367 359.0
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	955 543 752,45	559 367 359,0
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	38 306 414.42	6 020 132.6
FRAIS DE NEGOCIATION	-222 354.00	-180 510.0
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	21 962 727,73	-461 606,20
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	30 806 932,75	
COMPTES DE REGULARISATION	30 806 932,75	8 153 546,6
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	47 218 872,75	33 895 624,86
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	47 218 872,75	33 895 624,86
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 469 596 573,52	1 382 000 360,1
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	243 588 027,65	172 738 776,6
OPERATIONS DE CESSION TEMPORÂÎRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	243 588 027,65	172 738 776,6
OPERATEURS CREDITEURS (G)	21 175,00	23 056,0
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 175,00	23 056,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 241 565.64	746 839.10
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		210 000 1
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 241 565,64	746 839,1
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	244 850 768,29	173 508 671,7
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0.00	0.0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,0
TOTAL III = L	0,00	0,0
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 714 447 341,81	1 555 509 031,84

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	63 667 658,76	37 754 383,0
Produits sur actions		
Produits sur obligations	41 623 148,51	19 207 359,2
Produits sur titres de créances négociables	13 265 167.61	7 972 762.4
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	3 208 000,0
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3 894 761,45	3 624 567,8
Produits sur autres titres	4 884 581,19	3 741 693,5
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue	i i	
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	1	
Tables produce our operation managed		
Charges sur opérations financières (B)	1 933 306,96	1 099 549,2
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0.00	1 759.1
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 933 218 16	1 089 683,8
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	88,80	8 106.2
Charges sur garanties reçues en espèces	00,00	
Autres charges sur opérations financières		
The state of the s		
l-Résultat sur opérations financières (A-B)	61 734 351,80	36 654 833,8
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	11 135 909.39	5 101 260.3
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	10 346 128.55	4 739 468.7
Dotation commission cdvm	789 780.84	361 791,5
Dotation aux amortissements	705700,04	501751,5
Charges non courantes		
Charges not codiance		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	50 598 442.41	31 553 573.5
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 379 569.66	2 342 051.3
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 379 569,66	2 342 051,3
regularisated i des reventes de revercice di codra (E)	-5 57 5 505,00	2 542 651,5
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	47 218 872,75	33 895 624,8

ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	61 734 351,80	36 654 833,82	25 079 517,98	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	50 598 442,41	31 553 573,52	19 044 868,89	
RESULTAT A AFFECTER (A)	47 218 872,75	33 895 624,86	13 323 247,89	
PRODUITS CAPITALISES (B)	163 223 064,60	77 954 812,72	85 268 251,88	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	26 511 779,84	11 003 035,91	15 508 743,93	
Augmentation des différences d'estimations	136 711 284,76	66 951 776,81	69 759 507,95	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	109 196 409,14	67 276 633,23		41 919 775,9
Moins Values réalisées	4 549 052,11	11 464 642,11	6 915 590,00	
Diminution des différences d'estimations	104 425 003,03	55 631 481,12		48 793 521,9
Frais de négociation	222 354,00	180 510,00		41 844,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	54 026 655,46	10 678 179,49	43 348 475,97	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	101 245 528,21	44 573 804,35	56 671 723,86	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	986 350 685,20	567 520 905,74	418 829 779,46	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	13 468 550 582,76	5 151 003 201,98	8 317 547 380,78	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	12 482 199 897,56	4 583 482 296,24		7 898 717 601,3
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 382 000 360,11	769 905 650,02	612 094 710,09	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	2 469 596 573,52	1 382 000 360,11	1 087 596 213,41	1 425 154 990,0

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	0.011.5411	0.011.541	-
COUPONS A RECEVOIR	-			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	-			
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				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023	1	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-		1	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-		1	
DEPOTS A VUE REMUNERES			1	
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	150 774.19	100 793.62		

90 622 410,97 150 774,19 90 723 204,59

TABLEAU DES CREANCES

AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	- 2	1 175,00							21 175,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS									
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 24	1 565,64	0,05						1 241 565,64
PERSONNEL									
ORGANISMES SOCIAUX									
ETAT									
AUTRES CREDITEURS	1 24	1 565,64	0,05					$\overline{}$	1 241 565,64
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF									
COMPTES FINANCIERS - PASSIF									
		Exercis	ce clos le :31	/12/2024					
			31/12/2024		31/12/2	523	1		
EMPRUNTS A TERME							1		

21 175,00

 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 21 175,00

78		SOCIE
	7 898 717 601,32	BANK
		CRED
_		CREDI
09		ATTUA
.41	1 425 154 990,06	BANO
,		WAFA
		ATTU
RIA	TION	ATTU
	DEFAVORABLES	BANK
-	DETAVORABLES	ATTU

OCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF

	Exercice clos le :31/12/2024			
	31/12/2024	31/12/2023		
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				
TOTAL		-		

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIA	TION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 600,43	1 538,46	61,97	
Résultat à affecter (A)	47 218 872,75	33 895 624,86	13 323 247,89	
Actif net de clôture (B)	2 469 596 573,52	1 382 000 360,11	1 087 596 213,41	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 543 075,82	898 296,33	644 779,49	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 600,43	1 538,46	61,97	
Dont part capital (B - A) / C	1 569,84	1 500,73	69,10	
Dont part revenu (A / C)	30,60	37,73		7,13

	SOCIETE GENERALE	MA000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	230,0
32	BANK OF AFRICA	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77	177,0
	CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	13,0
_	CREDIT DU MAROC	MA0000093007	OBL SUB CDM TR D du 21122016 3 13 a 10 ans	271,0
	ATTUARIWAFA BANK	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	369,0
06	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	609,0
00	WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 270619 2.91 7A	22,0
_	ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	595,0
	ATTUARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	22,0
8	BANK OF AFRICA	MA0000095150	OBL SUB BOA 130921 3.96 R PERP	611,0
_	ATTUARIWAFA BANK	MA0000095424	OBL SUB PERP ATW B 300622 3.82	747,0
	CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000095499	OBL SUB PERP CIH 280722 3.95 TR	400.0
7	CFG GROUP	MA0000095614	OBL SUB CFG 241022 3.27 10A	100,0
_	CDG CAPITAL	MA0000095705	OBL SUB PERP CDGK 291222 5.32 TR	200,0
_	BANK OF AFRICA	MA000095929	OBL SUB PERP BOA A 081223 5.29 TR	250.0
	RCI FINANCE MAROC	MA0000095978	OBL SUB RCI FINANCE 221223 4.77 TR	500,0
	BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	2 200,0
$\dashv$	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000096190	OBL BCP SUB 250624 3 57 10A	1 000.0
_	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096257	OBL BCP SUB PERP 270624 5 16	800,0
13	BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	919,0
_	CREDIT DU MAROC	MA000096398	OBL SUB TR B CDM PERP 061224 4 78	400.0
	WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	254,0
	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	OBL SUB PERP BCP TR A 301224 4 54	696,0
	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096646	OBL SUB CAM 311224 3.68 TR 10A	1 000.0
	LYDEC	MA0000091076	Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	148.0
$\neg$	FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	300,0
-	OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	58.0
-	OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3.83%	242.0
	FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	85,0
-	AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	158.0
-	FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	1 411.0
23	BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FIN 280720 3 7A TR	600,0
23	LYDEC	MA000094682	OBL LYDEC 130820 2.84 5A	1 400.0
	FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	726,0
-1	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	200,0
-1	HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095036	OBL LABEL VIE A 290721 2.38 5A	700.0
.00	ARADEI CAPITAL	MA0000095218	OBL ARADEI K 041121 2.87 7A TR	250,0
00 <b>40</b>	FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000095325	OBL FEC 120122 2.20 TR 15A	20.0
40	BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL BEST FINANCIERE 010424 4.35 7A	250,0

Code Maroclear

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DE	S REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES			-	
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	1 758 890 732,39	880 221 399,47	41 623 148,51	19 207 359,23
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 758 890 732,39	880 221 399,47	41 623 148,51	19 207 359,23
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				3 208 000,00
BON DU TRESOR				3 208 000,00
rcn	698 704 257,48	409 896 530,01	13 265 167,61	7 972 762,40
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	235 388 863,64	118 114 688,61	5 180 679,61	2 524 697,60
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	463 315 393,84	291 781 841,40	8 084 488,00	5 448 064,80
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	-		-	
AUTRES TITRES	256 701 577,75	163 323 877,77	8 669 863,19	5 214 526,25
FPCT	256 701 577,75	163 323 877,77	4 775 101,74	1 589 958,40
OPCR	-		-	
AUTRES TITRES			3 894 761,45	3 624 567,85
TOTAL	2 714 296 567,62	1 453 441 807,25	63 558 179,31	35 602 647,88
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	150 774,19	102 067 224,59	109 479,45	2 151 735,18
COMPTES A TERME		-	-	
COMPTES A VUE	150 774,19	100 793,62		
AUTRES		101 966 430,97	109 479,45	2 151 735,18
TOTAL	2 714 447 341,81	1 555 509 031,84	63 667 658,76	37 754 383.06

Drift of Allies	1111100000033430	ODE SOD BOTT ESUSEE SISO II T EIII	0 x x , 0 0 0	X 0 X 0 K 3,300	OE 05 x 005, x00	May 20 7 10
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000095424	OBL SUB PERP ATW B 300622 3.82	747,000	102 907,010	76 871 536,470	2,83%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000095499	OBL SUB PERP CIH 280722 3.95 TR	400,000	102 123,630	40 849 452,000	1,50%
CFG GROUP	MA0000095614	OBL SUB CFG 241022 3.27 10A	100,000	100 816,280	10 081 628,000	0,37%
CDG CAPITAL	MA0000095705	OBL SUB PERP CDGK 291222 5.32 TR	200,000	99 996,790	19 999 358,000	0,74%
BANK OF AFRICA	MA0000095929	OBL SUB PERP BOA A 081223 5.29 TR	250,000	100 451,290	25 112 822,500	0.93%
RCI FINANCE MAROC	MA0000095978	OBL SUB RCI FINANCE 221223 4.77 TR	500,000	100 308,620	50 154 310,000	1,85%
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	2 200,000	103 069,680	226 753 296,000	8,35%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096190	OBL BCP SUB 250624 3 57 10A	1 000,000	102 151,320	102 151 320,000	3,76%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096257	OBL BCP SUB PERP 270624 5 16	800,000	102 921,320	82 337 056,000	3,03%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	919,000	101 059,710	92 873 873,490	3,42%
CREDIT DU MAROC	MA0000096398	OBL SUB TR B CDM PERP 061224 4 78	400,000	100 468,320	40 187 328,000	1,48%
WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	254,000	100 250,020	25 463 505,080	0,94%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	OBL SUB PERP BCP TR A 301224 4 54	696,000	99 983,060	69 588 209,760	2,56%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096646	OBL SUB CAM 311224 3.68 TR 10A	1 000,000	100 205,680	100 205 680,000	3,69%
LYDEC	MA0000091076	Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	148,000	6 891,980	1 020 013,040	0.04%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	300,000	21 316,140	6 394 842,000	0,24%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2.27%	58,000	30 205,610	1 751 925,380	0.06%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093450	OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	242,000	30 325,130	7 338 681,460	0,27%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	85,000	53 537,660	4 550 701,100	0,17%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	158,000	51 217,640	8 092 387,120	0,30%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	1 411,000	67 979,290	95 918 778,190	3,53%
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FIN 280720 3 7A TR	600,000	81 428,800	48 857 280,000	1,80%
LYDEC	MA0000094682	OBL LYDEC 130820 2.84 5A	1 400,000	20 137,020	28 191 828,000	1,04%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	726,000	82 338,940	59 778 070,440	2,20%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	200,000	41 004,480	8 200 896,000	0,30%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095036	OBL LABEL VIE A 290721 2.38 5A	700,000	101 577,510	71 104 257,000	2,62%
ARADEI CAPITAL	MA0000095218	OBL ARADEI K 041121 2.87 7A TR	250,000	57 549,170	14 387 292,500	0.53%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000095325	OBL FEC 120122 2.20 TR 15A	20,000	89 831,250	1 796 625,000	0.07%
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL BEST FINANCIERE 010424 4.35 7A	250,000	103 425,330	25 856 332,500	0.95%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000096315	OBL TGCC 220724 3.88 4A	300,000	101 841,240	30 552 372,000	1,13%
OULMES	MA0000096331	OBL OULMES B 250724 3.88 3A TR	300,000	101 810,950	30 543 285,000	1,13%
MUTANDIS SCA	MA0000096406	OBL MUTANDIS 111224 3.93 5A	183,000	100 362,420	18 366 322,860	0,68%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000096562	OBL LABELVIE 301224 3.68 TR 5	750,000	100 215,010	75 161 257,500	2,77%
FT IMMO LV	MA0000051112	OBL FT IMMO LV II A2 020920 2.88 5A	300,000	100 359,830	30 107 949,000	1,11%
FT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	350,000	100 898,000	35 314 300,000	1,30%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051427	OBL FT SYNTHESIUM A2 191223 7A TR	743,000	103 265,150	76 726 006,450	2,83%
FT AUTO MOBILITY	MA0000051492	OBL FT AUTO MOB 250724 3.67 4A TR	378,000	90 719,350	34 291 914,300	1,26%
FT SOFAC AUTO LEASE II	MA0000051542	OBL FT SOFAC AUTO LEASE II 171224 3.35 5A	800,000	100 326,760	80 261 408,000	2,96%
SALAFIN	MA0001008228	BSF SALAFIN 13102020 2.7 5A	175,000	100 188,800	17 533 040,000	0.65%
SOFAC CREDIT	MA0001008533	BSF SOFAC 130721 2.48 5A	90,000	40 165,400	3 614 886,000	0.13%
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 170821 2.49 5A	500,000	99 985,370	49 992 685,000	1.84%
SOFAC CREDIT	MA0001008360	BSF SOFAC 210222 2.66 6A	800,000	67 490,730	53 992 584,000	1,99%
EQDOM	MA0001008784	BSF EQDOM 280224 3.81 24M	500,000	103 982.040	51 991 020,000	1,92%
SOFAC CREDIT	MA0001009323	BSF SOFAC 150324 3.76 3A		103 982,040	69 477 800,700	2,56%
			670,000			
SOFAC CREDIT	MA0001009382	BSF SOFAC 260424 3.94 5A	501,000	104 008,140	52 108 078,140	1,92%
RCI FINANCE MAROC	MA0001009408	BSF RCI FINANCE 100524 3.91 3A	500,000	103 916,090	51 958 045,000	1,91%
EQDOM	MA0001009424	BSF EQDOM 280524 3.73 2A	500,000	103 021,800	51 510 900,000	1,90%
EQDOM	MA0001009531	BSF EQDOM 310724 3.41 2A	300,000	101 834,370	30 550 311,000	1,13%
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 220824 3 61 5A	300,000	101 953,480	30 586 044,000	1,13%
SOCIETE GENERALE	MA0001520529	CD SGMB 290319 3.38% 6A 9M	155,000	100 331,960	15 551 453,800	0,57%
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 290318 2.92 7A	469,000	102 972,350	48 294 032,150	1,78%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001524448	CD CIH 221121 2.63 7A	360,000	97 986,790	35 275 244,400	1,30%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001525049	CD CIH 240522 2.16 TR 5A	887,000	102 356,670	90 790 366,290	3,34%
CDG CAPITAL	MA0001525549	CD CDG CAPITAL 261022 3.55 7A	200,000	101 308,510	20 261 702,000	0,75%
CFG BANK	MA0001523377	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	250,000	100 864,260	25 216 065,000	0.93%
CLO DVIAV	WA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.23 3A TV	230,000	100 804,280	23 218 083,000	U,3376
Liquidités					150 774,19	0,01%

DETTES

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	1 543 075,82	898 296,33
Valeur liquidative de fin de période	1 600,43	1 538,46

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Me	ontant / Quantité	Pour le Gestionnaire	Pour la Enigositatre		
Titres données en pension		-243 588 027,650	Tille	CDG CA DITAL		
Actif Net		2 469 596 573,520	PT	You Mamorial Pisco Mulay El Massan, Rabed Tel : \$1.27 60 (2.52 1 Fax : 05.37 06.52 05		
Nombre de parts		1543 075,816		#		
	RAPPORT D	U COMMISSAIRE AUX C	OMPTES			

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXI	ERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	-	-			
ACTIONS COTEES	-	-			
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	1 319 763,89	3 520 405,28	2 523 912,52	1 697 937,12	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 319 763,89	3 520 405,28	2 523 912,52	1 697 937,12	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-				
BON DU TRESOR	6 018 769,87	15 625,00	3 957 177,55	3 190 866,63	
BON DU TRESOR	6 018 769,87	15 625,00	3 957 177,55	3 190 866,63	
TCN	19 173 246,08	1 013 021,83	4 322 701,96	6 575 838,36	
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	13 428 076,68	661 033,79	3 341 921,17	3 381 894,57	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5 745 169,40	351 988,04	980 780,79	3 193 943,79	
TITRES D'OPCVM	-		199 243,88		
ACTIONS SICAV	-		199 243,88		
PARTS FCP	-	-			
AUTRES TITRES	-				
FPCT					
OPCR	-				
AUTRES TITRES	-	-			
TOTAL	20 511 770 04	4 540 052 11	44 002 025 04	11 404 042 1	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

31 553 573,52

33 895 624,86 TOTAL

#### FCP OBLIG COURT TERME CDG CAPITAL GESTION 101. Boulevard Massira AL Khadra

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règle ment de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP OBLIG COURT TERME », nous avons effectué l'audit des états DBLIG COURT TERME », nous avons effectule faudit des elatis de synthèse du FCP « FCP OBLIG COURT TERME », cl-joints, comprenant le bian au 31 décembre 2024, le compte de produits et changes, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des indirents complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse char ressortir un actif net de 2 480 597 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 47 219 KMAD. Nous certificras que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans lous leurs aspects significatifs, une lange fidée du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimien du Fonds Commun de Placement « FCP OBLIG COURT TERME » au 31 décembre 2024 conformément au référentel comptable en vigueur au Maroc.

33 895 624,86

Fondement de l'opinion Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profes-sion au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du

notre opinion d'audit

# Responsabilité de la Direction et des responsables de la

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse. La Direction est responsable de la préparation et de la présen-tation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la prépara-tion d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

celles-di résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de

FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent son ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder allomaille significative qui pourrair exister. Les afformaires peuverur résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est riasonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse

prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de profession au Maroc, nous exerçons notre jugement profes-nnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

audit. En outre:

nous identifions et évaluons les risques que les états de synthese comportent des anomalies significatives, que celles ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et methors en œuvre
des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons
des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre
poinno. Le risque de non-détection d'une anomalies significative opinion. Le risque de non-detection d'une anomaile signinicative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

declarations ou le contournement ou controle mierne; nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'ex-primer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; nous apprécions le caractère approprié des méthodes comp tables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp

d'exploitation et, setion les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liet à des évé-nements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sommes tenus d'attier l'attention des lecteurs de notre rapport ur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appoient sur les éléments probats obtenus juscip<sup>1</sup> à la det de nofre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par

notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; 
• nous évaluors la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthése, y compris les informations four-nies dans ITEIC, et apprécions si les états de synthése représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière

propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 28 février 2025 Le Commissaire aux Comptes



#### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **FCP SECURITE**

: FCP SECURITE

Nature juridique : Fonds Commun de Placement : Obligations Moyen et Long Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

BILAN BASSIE

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il efficiu en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

Le FCP pourrait églement investir une partiée des actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de placement collectifs en trissation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par allieux, le fonds pours conscarer un amariumn (1% de son call rief at des opérations en devises à fériange, dans les lomities, dégies et conditions de la réglementation en vigueur.

Toute fois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 809,36 MMAD en hauss de 11,17 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hauss L'exposition au inseque mesuree par la sensibilité à ête révue à la nausse pour atteindre 7,19 à fin Décembre 2024 contre 5,99 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 11,17 % contre 8,92 % pour le benchmark, soit une surperformance de 225 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		ł
AMORTISSEMENTS		l
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS	883 230 312,94 39 779 205.03	
OBLIGATIONS	95 389 870.02	
BON DE TRESOR	642 497 524.54	540 104 057
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	24 823 610.00	23 936 725
TITRES D'OPCVM	80 740 050,82	84 843 314
AUTRES TITRES	52,53	52
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	(
OPERATEURS DEBITEURS (D)	157 461,77	265 175
COUPONS A RECEVOIR	0,00	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	157 461,77	265 175
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		i
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	883 387 774,71	773 171 358
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	138 448,55	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	۱ (
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	138 448.55	141 119
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	136 446,55	1
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	
TOTAL III = I	138 448,55	
TOTAL GENERAL = I+II+III	883 526 223,26	

BILAN PASSI	IF	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	<b>793 608 692,99</b> 727 504 605,38 0,00	<b>707 627 329,97</b> <b>741 521 377,70</b> 0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	53 974 021,38 -309 205,16 12 439 271,39	647 352,09 -154 542,14 -34 386 857,68
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	0,00 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>15 393 205,77</b> 15 393 205,77	<b>20 524 627,50</b> 20 524 627,50
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	809 001 898,76	728 151 957,47
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>74 303 342,90</b> <b>74</b> 303 342,90	<b>44 542 579,5</b> 6 44 542 579,56
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	51 459,54	447 999,75
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	24 258,45 0,00 27 201,09	433 011,02 0,00 14 988,73
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	169 522,06	169 940,76
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	169 522,06	169 940,76
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	74 524 324,50	45 160 520,07
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0.00	0.00
TOTAL GENERAL = I+II+III	883 526 223.26	773 312 477,54
10110 0011010 - 111111		

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	18 521 575,98	22 482 679,3
Produits sur actions	1 187 665 19	959 215.8
Produits sur obligations	3 593 400.00	3 633 009.5
Produits sur titres de créances négociables	652 500.00	997 460.0
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	13 084 422.93	16 591 900.0
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3 587.86	25 966.1
Produits sur autres titres	0.00	275 127.8
Produits sur opérations financières à terme		
ntérêts sur comptes courants à terme	0,00	0.0
ntérêts sur comptes courants à vue	0,00	0.0
Produits sur garanties données en espèces	5,55	
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	1 690 269.68	640 523.98
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	1 690 269,68	640 523,9
	4 000 404 00	640 523.98
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 690 161,02	640 523,90
Charges sur emprunts ntérêts sur comptes courants créditeurs	108,66	0.00
	108,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces Autres charges sur opérations financières	0.00	0.00
Autres charges sur operations financieres	0,00	0,00
-Résultat sur opérations financières (A-B)	16 831 306,30	21 842 155,38
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1 438 100,53	1 317 527,88
Charges externes		
mpôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1 234 595,72	1 131 085,27
Dotation commission cdvm	203 504,81	186 442,61
Octation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
I-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	15 393 205.77	20 524 627.50
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0.00
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F) Produits utilisés		
Produits utilisés Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	15 393 205.77	20 524 627.50

ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16 831 306,30	21 842 155,38		5 010 849,0
RESULTAT NET DE L EXERCICE	15 393 205,77	20 524 627,50		5 131 421,7
RESULTAT A AFFECTER (A)	15 393 205,77	20 524 627,50		5 131 421,7
PRODUITS CAPITALISES (B)	132 806 377,57	113 241 023,14	19 565 354,43	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	16 686 969,54	571 171,55	16 115 797,99	
Augmentation des différences d'estimations	116 119 408,03	112 669 851,59	3 449 556,44	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	67 349 642,05	136 644 615,39	69 294 973,34	
Moins Values réalisées	4 247 698,15	34 958 029,23	30 710 331,08	
Diminution des différences d'estimations	62 792 738,74	101 532 044,02	38 739 305,28	
Frais de négociation	309 205,16	154 542,14		154 663,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	65 456 735,52	-23 403 592,25	88 860 327,77	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	80 849 941,29	-2 878 964,75	83 728 906,04	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	0,0
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	728 151 957,47	731 030 922,22		2 878 964,7
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	809 001 898,76	728 151 957,47	80 849 941,29	

TABLEAU DES CREANCES						
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES		
OPERATEURS DEBITEURS	157 461,77		157 461,77			
COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENT DIFFERES	157 461.77		157 461.77			
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	1		-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF						
	31/12/2024	31/12/2023				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-					
DEPOTS A VUE REMUNERES						
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	138 448,55	141 119,24				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES						
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-					
TOTAL	138 448,55	141 119,24				

	Exerca	31/12/2024	12/2024	31/12/202			
	Everch	ce clos le :31	/12/2024				
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							_
AUTRES CREDITEURS 16		0,02				169 522,06	_
ETAT							_
ORGANISMES SOCIAUX							_
PERSONNEL							_
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES 16	59 522,06	0,02				169 522,06	_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							_
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS 2	27 201,09					27 201,09	

51 459,54

 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 51 459,54

Exercice clos le :31/12/2024		
31/12/2024	31/12/2023	
	1	
	1 1	

ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	809 001 898,76	728 151 957,47	80 849 941,29				
Tableau d'analyse de la valeur liquidative		VARIA	TION				
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES			
Valeur liquidative de clôture	1 933,95	1 740,67	193,28				
Résultat à affecter (A)	15 393 205,77	20 524 627,50		5 131 421,73			
Actif net de clôture (B)	809 001 898,76	728 151 957,47	80 849 941,29				
Nombre d'actions ou de parts (C)	418 315,80	418 315,80	0,00	0,00			
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 933,95	1 740,67	193,28				
Dont part capital (B - A) / C	1 897,15	1 691,61	205,54				
Dont part revenu (A / C)	36,80	49,06		12,27			

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
ve de clôture	1 933,95	1 740,67	193,28	
cter (A)	15 393 205,77	20 524 627,50		5 131 421,73
ture (B)	809 001 898,76	728 151 957,47	80 849 941,29	
ns ou de parts (C)	418 315,80	418 315,80	0,00	0,00
ve unitaire de clôture (B / C)	1 933,95	1 740,67	193,28	
al (B - A) / C	1 897,15	1 691,61	205,54	
nu (A / C)	36,80	49,06		12,27

TABLEAU	D'ANALY	SE DES I	REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS	39 779 205,03	35 438 540,97	1 187 665,19	959 215,8	
ACTIONS COTEES	39 779 205,03	35 438 540,97	1 187 665,19	959 215,8	
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	95 389 870,02	88 583 545,85	3 593 400,00	3 633 009,5	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	95 389 870,02	88 583 545,85	3 593 400,00	3 633 009,5	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	642 497 524,54	540 104 057,35	13 084 422,93	16 591 900,0	
BON DU TRESOR	642 497 524,54	540 104 057,35	13 084 422,93	16 591 900,0	
TCN	24 823 610,00	23 936 725,00	652 500,00	997 460,0	
BILLETS DE TRESORERIE			-		
CERTIFICATS DE DEPOT	24 823 610,00	23 936 725,00	652 500,00	997 460,0	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM	80 740 050,82	84 843 314,03			
PARTS FCP	69 977 403,22	51 514 808,69			
ACTIONS SICAV	10 762 647,60	33 328 505,34	-		
AUTRES TITRES	52,53		3 587,86	25 966,1	
FPCT			-		
OPCR					
AUTRES TITRES	52,53		3 587,86	25 966,1	
TOTAL	883 230 312,94	772 906 183,20	18 521 575,98	22 207 551,5	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	295 910,32	406 294,34	-	275 127,8	
COMPTES A TERME	-	-			
COMPTES A VUE	138 448,55	141 119,24			
AUTRES	157 461,77	265 175,10	-	275 127,8	
TOTAL	883 526 223,26	773 312 477,54	18 521 575,98	22 482 679.3	

INVENTAIRE DES ACTIFS						
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	358,000		352 236,200	0,04%
BMCI	MA0000010811	BMCI	1 013,000		587 540,000	0,07%
WAFA ASSURANCE AFRIQUIA GAZ	MA0000010928 MA0000010951	WAFA ASSURANCE AFRIQUIA GAZ	10,000 169,000	4 460,000 3 760,000	44 600,000 635 440,000	0,01% 0,07%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	6 540,000	66,000	431 640,000	0,05%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	151,000		356 360,000	0,04%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	346,000		321 780,000	0,04%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506 MA0000011488	CIMENTS DU MAROC	2 365,000	1 880,000	4 446 200,000	0,50%
ITISSALAT AL MAGHRIB DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011488 MA0000011512	ITISSALAT AL MAGHRIB DOUJA PROMOTION ADDOHA	35 468,000 50 265,000		2 908 730,680 1 975 414,500	0,33% 0,22%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	748,000		3 141 600,000	0,36%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	1 211,000	480,000	581 280,000	0,07%
SNEP	MA0000011728	SNEP	1 813,000		1 078 735,000	0,12%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	3 718,000		474 045,000	0,05%
SALAFIN BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011744 MA0000011884	SALAFIN BCP	827,000 5 911,000	548,000 275,000	453 196,000 1 625 525,000	0,05% 0,18%
DISWAY	MA0000011884	DISWAY	13,000	638,000	8 294,000	0,00%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	16 733,000		953 781,000	0.11%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	1 309,000	395,000	517 055,000	0,06%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	40,000		75 600,000	0,01%
TAQA MOROCCO TOTAL MAROC	MA0000012205 MA0000012262	TAQA MOROCCO TOTAL MAROC	541,000 414,000		724 940,000 621 000,000	0,08%
TOTAL MAROC COSUMAR	MA0000012262 MA0000012247	COSUMAR	9 832,000		1 868 080,000	0,07%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 051,000		2 033 685,000	0,23%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	3 985,000		2 135 960,000	0,24%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	8 057,000	205,000	1 651 685,000	0,19%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	12 367,000		7 036 823,000	0,80%
ARADEI CAPITAL TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012460 MA0000012528	ARADEI CAPITAL TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	727,000 1 959,000		348 923,650 932 484,000	0,04% 0,11%
HPS	MA0000012528	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	200,000		121 400,000	0,01%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	374,000	1 052,000	393 448,000	0,04%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	4 242,000	222,000	941 724,000	0,11%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	17,000	3,090	52,530	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007922	BDT du 05/06/2006 5,15% a 20 ans BDT du 04122006 4 50 a 30 ans	200,000 107,000	106 422,400 112 054,470	21 284 480,000	2,41%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002008029 MA0002010934	BDT du 04122006 4 50 a 30 ans BDT du 19042012 4 40 15 ans	50,000	106 872,780	11 989 828,290 5 343 639,000	1,36% 0,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010334	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	482,000		55 513 684,840	6,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	51,000	125 756,350	6 413 573,850	0,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	50,000		5 369 167,500	0,61%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	184,000		21 817 144,960	2,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans BDT 18072016 3 20 a 15 ans	150,000 150,000	103 124,400 103 048,800	15 468 660,000 15 457 320,000	1,75% 1,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324 MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	103,000	102 956,550	10 604 524,650	1,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3.30%	111,000		11 497 343,370	1,30%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	395,000	106 158,770	41 932 714,150	4,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	377,000	104 065,080	39 232 535,160	4,44%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	159,000	104 235,910	16 573 509,690	1,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717 MA0002018309	BDT 151121 2% 6A BDT 091023 3.25 52S	104,000 133,000		10 369 077,680 13 834 755,760	1,17% 1,57%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 200323 5.50 30A	450,000	129 477,880	58 265 046,000	6,59%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	312,000	118 536,410	36 983 359,920	4,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	746,000	115 554,620	86 203 746,520	9,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	270,000	122 047,580	32 952 846,600	3,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408 MA0002018366	BDT 150124 3.5 5A BDT 020124 4.60 20A	510,000 340,000		54 216 804,600 39 460 189,200	6,14% 4,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366 MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	280,000		39 460 189,200 31 713 572.800	3,59%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092454	OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans	60,000		6 279 521,400	0,71%
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	325,000	103 663,720	33 690 709,000	3,81%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	126,000		6 981 179,940	0,79%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	26,000		788 453,380	0,09%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094112 MA0000094864	OBL ONCF A 311019 4.02 30A OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	36,000 38,000		3 645 807,840 3 789 296,540	0,41% 0,43%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864 MA0000095002	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A OBL ONCF 030521 3.59 30A	330,000		3 789 296,540	3,68%
OCP SA	MA0000095002	OBL OCP E 161224 5 09 30A	76,000	100 861,370	7 665 464,120	0,87%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 540,757	2 302,340	24 268 406,470	2,75%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 955,000		6 083 996,750	0,69%
CDG IZDIHAR ECR CDG RENDEMENT	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000		10 762 647,600	1,22%
FCP CDG RENDEMENT FCP OBLIG PREMIUM	MA0000040578 MA0000040859	FCP CDG RENDEMENT FCP OBLIG PREMIUM	4 608,000 16 982,000		10 087 188,480 29 537 811,520	1,14% 3,34%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001523986	CD CIH 250621 2.61 7A	250,000		24 823 610,000	2,81%
			250,000	33 234,440		
Liquidités					138 448,55	0,02%
Dépôts à terme					0,00 157.461.77	0.02%

DETTES

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	418 315,80	418 315,80
Valeur liquidative de fin de période	1 933,95	1 740,67

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES	REALISEES
---------------------------------	-----------

	EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	5 314 700,21	460 341,48	211 594,75	664 281,31	
ACTIONS COTEES	5 314 700,21	460 341,48	211 594,75	664 281,31	
ACTIONS NON COTEES	-	-		-	
OBLIGATIONS	-	264 785,00	-	-	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	264 785,00	-	-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-		-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		-	
BON DU TRESOR	10 343 541,97	3 522 571,67	359 576,80	33 835 665,70	
BON DU TRESOR	10 343 541,97	3 522 571,67	359 576,80	33 835 665,70	
TCN			-	46 615,14	
BILLETS DE TRESORERIE			-	-	
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	46 615,14	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		-	-	-	
TITRES D'OPCVM	1 028 585,04			411 467,08	
ACTIONS SICAV	1 028 585,04			411 467,08	
PARTS FCP	-	-	-	-	
AUTRES TITRES	142,32				
FPCT				-	
OPCR	-	-	-	-	
AUTRES TITRES	142,32	-		-	
TOTAL	16 686 969,54	4 247 698,15	571 171,55	34 958 029,23	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

20 524 627,50

20 524 627,50 TOTAL

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Aux porteurs de parts du FCP SECURITE CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra,

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le
ment de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP)
SECURITE », nous avons effectué l'audit des états de sy
du FCP « FCP SECURITE », ci-joints, comprenant le bi
31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'é

soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 809 002 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 15 393 KMAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier para-

graphe ci-dessus sont réguliers et sincères et d'onnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opéra-tions de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FCP SECURITE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

20 524 627,50

Autres actifs\* Titres reçus e Total actifs

Actif Net

Fondement de l'opinion
Nous avons effectule notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «
Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS Montant / Quantité

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse.

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidéle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôte interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation délats de synthèse exempts d'anomales significatives, que celles ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

#### abilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Marce, nous exerçons notre jugement profes-sionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre: 

nous identifions et évaluons les risques que les états de syn-thèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci ré-sultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons se éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-édection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions violontaires, les fausses déclarations ou le confourment du contrôle interne.

déclarations ou le contournement du contrôle interne;

nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit apropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP; nous apprécions le caractère approprié des méthodes comp tables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp

tables faites par la Direction, de même que des informations y

883 526 223.26

100,00%

lables falles par la Direction, de même que des informations y afferentes fournies par cette demine; 
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié et 
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié et 
- l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à 
l'existence ou non d'une innoetifules significative lièe à des événements ou s'attaitors susceptibles de jeter un doute important 
sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous 
conclusns à l'existence d'une incertifuée significative, nous 
sommes tenus d'attrer l'attention des lecteurs de notre rapport 
un les informations fournies dans les états de synthées au 
sujet de cette incertifuée ou, si ces informations ne sont pas 
adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions 
s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de 
notre rapport. Des événements ou situations future pourraient par 
ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; 
- nous évalusors la présentation d'ensemble, la structure et le 
- nous évalusors la présentation d'ensemble, la structure et le 
- nous évalusors la présentation d'ensemble, la structure et le

ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le
contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans IETC, et apprécions si sei états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière
propre à d'orner une lange fidèle.
Casablanca, le 28 l'évrier 2025

Le Commissaire aux Comptes



### POLITIQUE DE L'OPCVM



Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions et droits d'attribution ou de souscription cotés en bourse. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, en obligations, titres de créance négociables tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation en vigueur.
Toutelois et chaque fois que les intérés des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

#### **FCP CIMR OPPORTUNITES**

: FCP CIMR OPPORTUNITES Nature juridique : Fonds Commun de Placement

#### Exercice clos le 31/12/2024

31/12/2024 31/12/2023 665 953 806,19 526 475 842,90 491 411 574,81 475 108 257,98 0,00 221 730,06

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 24,63 % cont 24,91 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 27 pbs.

BILAN PASSIF

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI En 2024. Findoe MASIR a progressé de 25,97 %, soutenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexée de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en cours. Maig un environnement international incertain. la conflance des investisseurs s'est renforcée grâce à une gestion économique proderte. L'indice a terminé l'année sur une note positive, démontrant sa résilience face aux délés mondais. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. Dans ce contecte favorable, le volume des transactions sur le marché a atteint 60,7 milliards de MAD, en hausse de 82 % par rapport à l'année précédente. I section d'in 18 y le de le plus performant, enregistrant une hausse de 21,33 %, grâce à JET et TGC, qui ont respectivement progressé de 64,16 % et 16,93 %. En douviellne position, le section in main de 12,7 %, porte par des valeurs telles qu'AD (+315,55 %), RDS (+246,54 %) et Adobta (+714,25 %). Le section de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akatal, avec une progression de 112,1 %. A l'invesse, sectur des télécommunications a été le justine et difficulté, respirant une basses de 17,9 %. En tenses de contribution, Atjainveta Bank a été le principal contributeur avec 439 pbs, suivi par Marsa Maroc (388 points de base). Addoha (214 pbs). À l'opposé, Maroc Telecom a été le principal contributeur régatif à la performance du marché (-163 pbs).

BILAN ACTIF				
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023		
MMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)				
TERRAINS				
CONSTRUCTIONS				
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
MORTISSEMENTS				
PROVISIONS				
MMOBILISATIONS FINANCIERES (B)	1 1			
MMOBILISATIONS FINANCIERES				
TOTAL I = A+B				
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	688 303 412.03	567 366 515		
ACTIONS	673 944 518,58	532 253 578		
DBLIGATIONS	4 161 548,49	4 155 097		
BON DE TRESOR	10 197 143,84	30 957 728		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0		
TITRES D'OPCVM	0,00	0		
AUTRES TITRES	201,12	111		
DPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
OPERATEURS DEBITEURS (D)	7 585 766.98	4 321 813		
COUPONS A RECEVOIR	0.00	4021010		
/ENTES A REGLEMENT DIFFERES	7 419 953.20	4 168 398		
DERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813.78	153 415		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0.00	100 410		
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				
NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	1 1			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)				
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	695 889 179.01	571 688 329		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	194 076,40	129 801		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	194 076,40	128 812		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	989		
TOTAL III = I	194 076.40	129 801		
TOTAL GENERAL = I+II+III	696 083 255,41	571 818 131		

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION				0,00 117 246 735,74 -2 382 399,83	0,0 50 853 957,5 -746 494,7
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES REPORT A NOUVEAU (B)				59 677 895,47	1 038 392,0
REPORT A NOUVEAU (B)					
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION				0,00 0,00	0,0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)				0,00	0.0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)				0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)				<b>16 713 836,47</b> 16 713 836,47	<b>15 789 689,</b> 15 789 689,
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+	E			682 667 642,66	542 265 532,
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES				10 197 143,84 10 197 143,84	<b>28 085 240,</b> 4 28 085 240,4
OPERATEURS CREDITEURS (G)				3 106 521,74	1 368 013,3
SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE				3 051 982,71	1 351 920,
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				1 263,38 53 275,65	16 092,8
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX				111 947,17	99 345,
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF				111 947,17	99 345,
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERM INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERM	IE (J)				
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)					
TOTAL II = F+G+H+I+J+K COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)				13 415 612,75 0,00	29 552 598,9
EMPRUNTS A TERME				,,,,	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				0,00	0,0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF				0,00	0,0
TOTAL III = L TOTAL GENERAL = I+II+III		=		0,00 696 083 255,41	571 818 131.3
TO THE GENERAL = ITHTIII				300 200,41	07 1 0 10 13 1,5
TABLEAU	DES CRI	EAN	CES		
CREANCE	TOTAL	PLU D'UN		MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES

COMPTE DE PRODUITS E	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	18 393 120,90	16 496 903,5
Produits sur actions	17 695 217,59	15 853 976,6
Produits sur obligations	234 765,58	121 133,6
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,0
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	417 100,00	417 100,0
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	46 037,73	104 693,2
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)	869 298,76	57 024,0
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,0
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	866 836,89	57 024,0
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2 461,87	0,0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,0
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	17 523 822,14	16 439 879,5
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	809 985,67	656 807,8
Charges externes	0,00	0,0
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	623 782,05	505 817,5
Dotation commission cdvm	186 203,62	150 990,34
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	16 713 836,47	15 783 071,6
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	6 617,8
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	6 617,8
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	16 713 836,47	15 789 689,4

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	17 523 822,14	16 439 879,53	1 083 942,61	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	16 713 836,47	15 783 071,65	930 764,82	
RESULTAT A AFFECTER (A)	16 713 836,47	15 789 689,46	924 147,01	
PRODUITS CAPITALISES (B)	413 173 173,34	318 908 625,32	94 264 548,02	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	63 959 384,11	6 112 635,08	57 846 749,03	
Augmentation des différences d'estimations	349 213 789,23	312 795 990,24	36 417 798,99	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	289 484 899,51	265 422 692,78		24 062 206,7
Moins Values réalisées	4 281 488,64	5 074 243,00	792 754,36	
Diminution des différences d'estimations	282 821 011,04	259 601 955,01		23 219 056,0
Frais de négociation	2 382 399,83	746 494,77		1 635 905,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	123 688 273,83	53 485 932,54	70 202 341,29	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	140 402 110,30	69 275 622,00	71 126 488,30	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	221 730,06		221 730,0
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	68 890 816,19	159 468 801,78		90 577 985,5
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	68 890 816,19	159 247 071,72	90 356 255,53	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	542 265 532,36	472 768 180,30	69 497 352,06	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	682 667 642,66	542 265 532,36	140 402 110,30	1 425 154 990,0

TABLEAU DES CREANCES								
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES				
OPERATEURS DEBITEURS	7 585 766,98	165 813,78	7 419 953,20					
COUPONS A RECEVOIR	-							
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	7 419 953,20		7 419 953,20					
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813,78	165 813,78						
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	-							
COMPTES FINANCIERS - ACTIF								
	31/12/2024	31/12/2023	1					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	1							
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	1							
DEPOTS A VUE REMUNERES								
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	194 076,40	128 812,38						
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	989,29						
TOTAL	194 076,40	129 801,67	l					

171	DELAG	<u> </u>	-151					
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	3 106 521,74	0,46					3 105 258,36	0,46
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3 051 982,71	0,45					3 051 982,71	0.45
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	1 263,38							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	53 275,65	0,01					53 275,65	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	111 947,17	0,02					111 947,17	0,02
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	111 947,17	0,02					111 947,17	0.02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								

	Exercice clos le :31/12/2	024
	31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		-
TOTAL		_

Valeur liquidative de clôture	2 570,68	2 041,9	7	
Résultat à affecter (A)	16 713 836,47	15 789 689,4	6	
Actif net de clôture (B)	682 667 642,66	542 265 532,3	6	
Nombre d'actions ou de parts (C)	265 558,97	265 558,9	7	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 570,68	2 041,9	7	
Dont part capital (B - A) / C	2 507,74	1 982,5	2	
Dont part revenu (A / C)	62,94	59,4	6	
TABLEAU D'A	NALYSE	DES REV	ENUS	
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DE	S REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	673 944 518,58	532 253 689,63	17 695 217,59	15 853 976,64
ACTIONS COTEES	673 944 518,58	532 253 689,63	17 695 217,59	15 853 976,6
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	4 161 548,49	4 155 097,14	234 765,58	121 133,6
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 161 548,49	4 155 097,14	234 765,58	121 133,6
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90	417 100,00	417 100,0
BON DU TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90	417 100,00	417 100,0
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				

31/12/2024 31/12/2023 FAVORABLES DEFAVORABLES

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Categories de ITIRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS	673 944 518,58	532 253 689,63	17 695 217,59	15 853 976,€	
ACTIONS COTEES	673 944 518,58	532 253 689,63	17 695 217,59	15 853 976,6	
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	4 161 548,49	4 155 097,14	234 765,58	121 133,6	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 161 548,49	4 155 097,14	234 765,58	121 133,6	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90	417 100,00	417 100,0	
BON DU TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90	417 100,00	417 100,0	
TCN					
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT					
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT					
TITRES D'OPCVM					
PARTS FCP					
ACTIONS SICAV	-	-	-		
AUTRES TITRES	201,12	153 415,26	46 037,73	104 693,2	
FPCT	96,06	-			
OPCR	-	-	-		
AUTRES TITRES	105,06	153 415,26	46 037,73	104 693,2	
TOTAL	688 303 412,03	567 519 930,93	18 393 120,90	16 496 903,5	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	7 779 843,38	4 298 200,37	-	4 233 569,1	
COMPTES A TERME	1	1			
COMPTES A VUE	194 076,40	128 812,38			
AUTRES	7 585 766,98	4 169 387,99	-		
TOTAL	696 083 255,41	571 818 131,30	18 393 120,90	16 496 903.5	

SOMASID   MAGOOD   SOMASID   SOMASID   9559,000   983,000   3405 100,100   1.35	Emetteur	Code Maroclear	INVENTAIRE DES ACTIFS  Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
CREDT DU MARDC MA000010361 CIMENTS DU MARDC C 21481,000 1880,000 438428,0000 5.80 SAMIR MACO MA000010813 SAMIR MA000010813 SAMIR MA000010813 SAMIR MA000010814 MACO MA000010811 BMC MA000010815 SAMIR MA000010815 SAMIR MA000010815 SAMIR MA000010816 MACO MA000010816 MACO MA000010816 MACO MA000010816 MACO MACO MACO MACO MACO MACO MACO MACO	SONASID	MA0000010019	SONASID	9 559,000	983,900	9 405 100,100	1,359
CIMENTS DU MAROC   MA0000010505   CIMENTS DU MAROC   21.481,000   188,000   40.384.280,000   5.80	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 926,000	2 360,000	6 905 360,000	0,999
SAMIR MA0000010813 SAMIR 17153,000 -	CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	9 675,000	930,000	8 997 750,000	1,299
BMC    MA0000010181	CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	21 481,000	1 880,000	40 384 280,000	5,809
WAFA ASSURANCE	SAMIR	MA0000010803	SAMIR	7 153,000			.,
AFRIQUIA GAZ MA0000010951 AFRIQUIA GAZ AUTO-HALL MA0000010951 AUTO-HALL MA0000010951 AUTO-HALL L 126 380,000 66,000 83 11 880,000 1.20 CREDIT MMOBILLER ET HOTELIER MA0000011454 CH AUTO-HALL L 24 209,000 395,000 9562 555,000 1.37 SISMA SA MA000011454 CH AUTO-HALL L 24 209,000 395,000 9562 555,000 1.37 SISMA SA MA0000011458 IISSALAT AL MAGHRIB MA0000011488 IISSALAT AL MAGHRIB MA0000011498 IISSALAT AL MAGHRIB MA0000011498 IISSALAT AL MAGHRIB MA000001170 AUTO-HALL R 18 11 08,000 127,500 110 341 270,000 1.49 SIFE MA0000011710 ALLANTA MA0000011710 ALLANTA MA0000011710 ALLANTA MA0000011710 ALLANTA MA0000011710 ALLANTA MA0000011714 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011744 SALAFIN MA0000011740 ALLANTA MA0000011740 ALLANTS MA0000011740 SALAFIN MA0000011740 SALAFIN MA0000011740 MA0000011740 ALLANTS MA0000011740 SALAFIN MA0000011740 SALAFIN MA0000011740 MA0000011740 ALLANTS MA0000011740 SALAFIN MA0000011740 SA	BMCI	MA0000010811	BMCI	14 001,000	580,000	8 120 580,000	1,179
AUTO-HALL   MA00000116969	WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	776,000	4 460,000	3 460 960,000	0,509
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER  MA0000011454 CH  MA0000011454 CH  MA0000011458 ACHOR ISSMA  MA0000011468 MA0000011488 ITSSALAT AL MAGHRIB  MA0000011488 MA0000011488 ITSSALAT AL MAGHRIB  MA000001170 ATLANTA  MA0000011710 ATLANTA  MA0000011714 SALAFIR  MA000001174 SALAFIR  MA000001174 SALAFIR  MA000001174 SALAFIR  MA000001174 SALAFIR  MA000001175 COMPAGNE MINIERE DE TOUISST  MA000001176 MA0000011801 Hyper SA (LABEL VIE)  MA0000011801 ALLANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER  MA0000011801 ALLANCES DEVELOPPEMENT IMMOBIL	AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	2 041,000	3 760,000	7 674 160,000	1,109
RISMA SA  MA0000011462 Action RISMA  9.458,000 224,050 2.119 064,900 0.30  TITSSALAT AL MAGHRIB  MA0000011463 MSB  MSALATA LA MAGHRIB  MA0000011512  DUUA PROMOTION GROUPE ADDOHA  MA0000011512  DUUA PROMOTION ADDOHA  789 761,000 39,200 31 037 607,300 4.46  ATLANTA  MA0000011728  NEP  MA0000011728  NEP  MA0000011728  NEP  MA0000011728  NEP  MA0000011740  MA0000011801  MYPER SA (LABEL VIE)  MA0000011801  MYPER SA (LABEL VIE)  MA0000011801  MYPER SA (LABEL VIE)  MA0000011801  MA0000011801  MYPER SA (LABEL VIE)  MA0000011801  MYPER SA (LABEL VIE)  MA0000011801  MA00000011801  MA0000011801  MA0000011801  MA0000011801  MA000000	AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	126 380,000	66,000	8 341 080,000	1,209
MAGNORIAN   MAGN	CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	24 209,000	395,000	9 562 555,000	1,379
DOUAL PROMOTION GROUPE ADDOHA   MA0000011512   DOUAL PROMOTION ADDOHA   789 761,000   39,300   31 037 607,300   4,46	RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	9 458,000	224,050	2 119 064,900	0,309
ATLANTA MA0000011710 ATLANTA 81 108,000 127,500 10 341 270,000 1,49 SNEP MA0000011728 SNEP 14 81,4000 555,000 8 814 330,000 1,27 SALAFIN MA0000011734 SALAFIN 16 642,000 548,000 9,19 816,000 1,31 SALAFIN MA0000011739 COMPAGNIE MINIERE DE TOUISST 16,000 16 16,000 25 856,000 0,00 HYPER SA (LABEL VIE) 15,000 12 90,000 15,000 1,31 HYPER SA (LABEL VIE) 12 942,000 4 200,000 54,356 400,000 1,31 CALLANCES DEVICE DEPEMENT IMMOBILLER MA000011801 Hyper SA (LABEL VIE) 12 942,000 4 200,000 54,356 400,000 1,31 BANDOU CENTRALE POPULAIRE MA0000011801 DE TOUISST 10,000 1,000	ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	547 428,000	82,010	44 894 570,280	6,459
SNEP   MA0000011728   SNEP   14 814,000   595,000   8 18 13 30,000   1,27	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	789 761,000	39,300	31 037 607,300	4,469
SALAFIN   MA000011744   SALAFIN   16 642,000   548,000   9,19 816,000   0,21	ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	81 108,000	127,500	10 341 270,000	1,499
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISST 15,000 1615,000 25 856,000 7,000  PHYPER SA (LIABEL VIE) 12 942,000 4200,000 54 356,400,000 7,81  ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER MA0000011819 Alliances Developpement Immobilier 24 391,000 480,000 11 707 680,000 1,68  DELTA HOLDING MA0000011850 DELTA HOLDING 369 672,000 57,000 21 071 304,000 3,03  ARANQUE CENTRALE POPULARE MA0000011851 BEUR CRISTAL VIOL 96 770 455,000 30,000 225,000 19 375 950,000 2,78  LISSIEUR CRISTAL  MA0000012031 LESIEUR CRISTAL VIOL 96 783,000 300,000 29 034 900,000 4,17  ETE CONTRACTORS MA000012031 LESIEUR CRISTAL VIOL 96 783,000 300,000 29 034 900,000 4,17  ETE CONTRACTORS MA000012205 TAQA MOROCCO 13 922,000 1340,000 18 655 480,000 9,67  TAQA MOROCCO 13 922,000 1340,000 18 655 480,000 4,68  TOTAL MAROC MA000012262 TOTAL MAROC 64 999,000 190,000 28 403 290,000 4,88  TOTAL MAROC MA000012262 TOTAL MAROC 72 010,000 356,000 38 597 360,000 5,55  LAFAIGE HOLGIM MAROC MA00001231 LAFAIGE HOLGIM MAROC 72 010,000 356,000 38 597 360,000 5,55  LAFAIGE HOLGIM MAROC MA0000012320 LAFAIGE HOLGIM MAROC 71 962,000 1935,000 34 75 870,000 1,39  SODEP SA MASSA MAROC MA000001231 LAFAIGE HOLGIM MAROC 72 010,000 556,000 38 597 360,000 5,55  LAFAIGE HOLGIM MAROC MA0000012321 LAFAIGE HOLGIM MAROC 71 962,000 1935,000 34 75 870,000 4,99  MIMORENTE LINEST MA0000012437 BANK OF AFRICA 130 344,000 205,000 25,000 36 36 000 0,000  ARODITAL SA MA0000012437 BANK OF AFRICA 130 344,000 205,000 167,000 137,000 138,000 0,000  ARODITAL SA MA000001245 ATTILARIWATA BANK 204 219,000 559,000 161 200 768,000 1,384  ATTILARIWATA BANK 204 219,000 559,000 167,000 177,000 1,384  ARODITAL SA MA000001245 ARD	SNEP	MA0000011728	SNEP	14 814,000	595,000	8 814 330,000	1,279
HYPER SA (LABEL VIE)	SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	16 642,000	548,000	9 119 816,000	1,319
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILLER MA0000011819 Alliances Developpement Immobilier 24 391,000 480,000 11 707 680,000 3,68 DETLA HOLDING MA0000011820 DETLA HOLDING 36 9672,000 57,000 21 073 304,000 3,20 BANQUE CENTRALE POPULAIRE MA0000011884 BCP 70 458,000 275,000 19 375 950,000 2,78 LESIEUR CRISTAL MA0000012031 LESIEUR CRISTAL V110 96 783,000 300,000 29 034 900,000 4,17 TAGA MOROCCO MA0000012205 TAGA MOROCCO 13 392,000 1 480,000 1885 5480,000 6,67 TAGA MOROCCO MA0000012205 TAGA MOROCCO 13 392,000 1 480,000 1855 5480,000 4,08 TOTAL MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC MA0000012263 TAGA MOROCCO T2 010,000 386,000 38 597 360,000 5,55 LAFANGE HOLCIM MAROC MA0000012310 LAFANGE HOLCIM MAROC T7 201,000 1 395,000 34 756 470,000 4,99 MMOROCRIST HOLDING MAROC MA0000012310 LAFANGE HOLCIM MAROC T7 201,000 1 395,000 34 756 470,000 4,99 MMOROCRIST HOLST MAROC MA0000012310 LAFANGE HOLCIM MAROC T7 201,000 1 395,000 34 756 470,000 4,99 MMOROCRIST HOLST MA0000012310 LAFANGE HOLCIM MAROC T1 952,000 1 955,000 30 34 756 470,000 4,99 MMORORITE HOVEST MA0000012317 BANK OF AFRICA TATURARIWAFA BANK MA0000012437 BANK OF AFRICA TATURARIWAFA BANK MA0000012437 BANK OF AFRICA TATURARIWAFA BANK MA0000012458 TATURARIWAFA BANK MA0000012459 TATURARIWAFA BANK MA0000012450 ARADEI CAPITAL MA0000012585 TARAWALK GENERALX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA MA0000012585 TARAWALK GENERALX DE	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	16,000	1 616,000	25 856,000	0,009
DELTA HOLDING         MA0000011850         DELTA HOLDING         359 672,000         \$7,000         \$21 73 304,000         3,03           BANQUE CENTRALE POPULARE         MA0000011884         BCP         70 458,000         275,000         \$19 375 950,000         2,78           LESIEUR CRISTAL         MA0000012031         LISEUR CRISTAL VN10         96 783,000         300,000         29 38 900,000         4,77           LEG CONTRACTORS         MA0000012205         TAQA MOROCCO         13 922,000         13 40,000         46 81 530,000         2,68           TAQA MOROCCO         MA0000012205         TAQA MOROCCO         13 922,000         13 40,000         18 850,000         4,68           TOTAL MAROC         MA0000012262         TOTAL MAROC         6 429,000         150,000         9 643 500,000         1,39           SODEP SA MARSA MAROC         MA0000012232         SODEP MARSA MAROC         72 010,000         536,000         38 97 360,000         5,55           LAFARGE HOLCIM MAROC         MA0000012337         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2387         MAGORDOLE2388         ASP 380,000         36 50,000         38 59 360,000         5,55 <td< td=""><td>HYPER SA (LABEL VIE)</td><td>MA0000011801</td><td>Hyper SA (LABEL VIE)</td><td>12 942,000</td><td>4 200,000</td><td>54 356 400,000</td><td>7,819</td></td<>	HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	12 942,000	4 200,000	54 356 400,000	7,819
BANQUE CENTRALE POPULAIRE MA0000011884 BCP 70 458,000 275,000 19 375 950,000 2,78 LESIEUR CRISTAL MA0000012031 LESIEUR CRISTAL W110 96 783,000 300,000 29 034 900,000 4,17 PL CONTRACTORS AMA0000012050 FT CONTRACTORS 2477,000 189,000 46 881 530,000 0,67 TAGA MOROCCO 13 392,000 1340,000 18 655 489,000 0,67 TAGA MOROCCO 13 392,000 1340,000 18 655 489,000 4,08 TOTAL MAROC MA0000012205 TAGA MOROCCO 13 392,000 1340,000 190,000 28 403 290,000 4,08 TOTAL MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC 6429,000 1500,000 96 43 500,000 5,55 SODEP SA MASSA MAROC MA0000012262 TOTAL MAROC 72 010,000 358,000 38 597 360,000 5,55 LAFANGE HOLCIM MAROC 17 962,000 1395,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MACOCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,000 34 756 470,000 4,99 TAGA MOROCCO 72 010,000 500,00	ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	24 391,000	480,000	11 707 680,000	1,689
LESIEUR CRISTAL   MA000012031   LESIEUR CRISTAL VN10   96 783,000   300,000   29 38 900,000   4,17   ETCONTRACTORS   MA000001205   TAQA MOROCCO   13 922,000   13 80,000   4 881 530,000   0,26   TAQA MOROCCO   13 922,000   13 40,000   18 505 848,000   4,26   TAQA MOROCCO   13 922,000   13 40,000   18 505 848,000   4,26   TAQA MAROCO   13 922,000   13 40,000   18 505 848,000   4,26   TAQA MAROCO   13 922,000   13 90,000   28 403 290,000   4,26   TAQA MAROCO   13 922,000   13 90,000   28 403 290,000   4,26   TAQA MAROCO   MA0000012282   TAQA MAROCO   6 429,000   150,000   38 597 380,000   5,55   TAQA MARSA MAROC   MA0000012232   SODEP SA MARSA MAROCO   72 010,000   35 6,000   38 597 380,000   5,55   TAQA MAROCO   MA0000012321   SODEP SA MARSA MAROCO   17 962,000   1935,000   34 756 470,000   4,29   TAQA MAROCO   MA0000012323   MADOCONTE INVEST   9 224,000   90,000   85 90,000   4,29   TAQA MACOCONTE INVEST   MA0000012387   MAMORENTE INVEST   9 224,000   90,000   26 720 520,000   3,28   TATIJARIWATA BANK   MA00001245   ATTIJARIWATA BANK   204 219,000   569,000   116 200 611,000   16,700   TAQA MADOCONTE INVEST   MA000001245   TAVAUUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 799 502,000   1,28   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   MA0000012528   TAVAUUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 799 502,000   1,28   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 799 502,000   1,28   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 799 502,000   1,28   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   21 99 768,000   1,28   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   15 55 874,000   2,20   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   15 55 874,000   2,20   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   15 55 874,000   2,20   TARAVUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   15 5	DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	369 672,000	57,000	21 071 304,000	3,039
ET CONTRACTORS	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	ВСР	70 458,000	275,000	19 375 950,000	2,789
TADA MOROCCO         MA0000012205         TAQA MOROCCO         13 922,000         13 40,000         18 55 480,000         2,68           COSUMAR         MA0000012267         COSUMAR         149 91,000         190,000         28 403 290,000         4,88           TOTAL MARDC         MA0000012262         TOTAL MARDC         6 429,000         150,000         9 63 500,000         5,39           SODEP SA MARSA MARDC         72 01,000         35 6,000         38 597 360,000         5,39           LAFAIGE FUCKIM MARDC         MA0000012370         LAFAGE FUCKIM MARDC         17 962,000         193,500         34 756 470,000         4,99           IMMORENTE INVEST         MA0000012437         MANDERNITE INVEST         92 24,000         90,000         83 160,000         9,12           ARTIJARIWATA BANK         MA0000012437         BANK OF AFRICA         130 344,000         205,000         26 720 520,000         3,84           ATTIJARIWATA BANK         MA0000012457         ATTIJARIWATA BANK         204 215,000         560,000         116 200 611,000         16,700           TRAVAUG GENERAUZO E CONSTRUCTION DE CASABLANCA         MA0000012528         TRAVAUG GENERAUZO E CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         475,000         13 79 502,000         1,12           HPS         MA0000012528	LESIEUR CRISTAL	MA0000012031	LESIEUR CRISTAL VN10	96 783,000	300,000	29 034 900,000	4,179
COSUMAR MA000012247 COSUMAR 149 491,000 190,000 28 403 290,000 4,08 TOTAL MAROC MA000012252 TOTAL MAROC 6429,000 1500,000 9 543 500,000 1.39 SODEP SA MARSA MAROC 72 010,000 536,000 38 597 360,000 5.55 LAFARGE HOLCIM MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 5.55 LAFARGE HOLCIM MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 4.99 SODEP SA MARSA MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 4.99 SODEP SA MARSA MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 4.99 SODEP SA MACOUNT MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 4.99 SODEP SA MACOUNT MAROC 179 50,000 1935,000 38 597 360,000 4.99 SODEP SA MACOUNT MAROC 179 50,000 1935,000 1935,000 4.99 SODEP SA MACOUNT MAROC 179 50,000 1935,00	JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	2 477,000	1 890,000	4 681 530,000	0,679
TOTAL MAROC         MA000012262         TOTAL MAROC         6.429,000         150,000         9.63 500,000         1,33           SODEP SA MARSA MAROC         MA000012312         SODEP MARSA MAROC         72 010,000         356,000         38 597 360,000         5,55           LAFAIGE FUCKIM MARIOC         MA000012320         LAFARGE FOLCIM MAROC         17 962,000         193,500         34 754 470,000         4,99           IMMORENTE ST         MA000001237         MA000001237         MADORET STATE INVEST         9 224,000         90,000         830 160,000         0.12           BANK OF AFRICA         MA0000012437         BANK OF AFRICA         130 344,000         205,000         26 720 520,000         3,84           ATTUARIWAYA BANK         MA0000012445         TATTUARIWAYA BANK         204 215,000         569,000         116 200 611,000         167,000           ARADEL CAPITAL         MA0000012450         TATUARIWAYA BANK         204 215,000         569,000         116 200 611,000         4,02           TRIVALUA GENERAUZO E CONSTRUCTION DE CASABLANCA         MA0000012528         TRAVAUX GENERAUZO E CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         476,000         13 799 502,000         1,12           HPS         MA0000012528         TRAVAUX GENERAUZO E CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         476	TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	13 922,000	1 340,000	18 655 480,000	2,689
SODEP SA MARSA MAROC         MA0000012312         SODEP MARSA MAROC         72 010,000         35 50,000         38 97 360,000         5,55           LAFARGE HOLCIM MAROC         17 92,000         1 935,000         34 756 470,000         4,99           IMMORENTE INVEST         MA0000012387         IMMORENTE INVEST         9 224,000         90,000         830 160,000         0,12           BANK OF AFRICA         130 344,000         205,000         26 720 520,000         3,88           TITLARIWARA BANK         MA0000012457         BANK OF AFRICA         130 344,000         205,000         26 720 520,000         3,88           ARADEL CAPITAL         MA0000012460         ARADEL CAPITAL         6 160,000         479,950         2 95 492,000         1,670           ARADEL CAPITAL         MA0000012460         ARADEL CAPITAL         6 160,000         479,950         2 95 492,000         1,02           AKDITAL SA         MA0000012585         TRAVALVI GENERALY DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 97,000         1052,000         7 762 708,000         1,12           HPS         MA0000012585         AKDITAL SA         7 379,000         1052,000         7 768,000         1,12           HPS         MA0000012697         HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS         3 624,000         607,000 <td< td=""><td>COSUMAR</td><td></td><td>COSUMAR</td><td>149 491,000</td><td>190,000</td><td></td><td>4,089</td></td<>	COSUMAR		COSUMAR	149 491,000	190,000		4,089
LAFARGE HOLCIM MAROC         MA0000012320         LAFARGE HOLCIM MAROC         17 962,000         1 935,000         34 756 470,000         4,99           IMMORENTE INVEST         MA0000012387         IMMORENTE INVEST         9 224,000         90,000         830 160,000         0,12           BANK OF AFRICA         130 344,000         205,000         26 720 520,000         3,84           ATTHARIWARS BANK         40000012437         ARAN CO FARICA         130 344,000         205,000         16 200 611,000         16,70           ARADEI CAPITAL         MA0000012450         ARADEI CAPITAL         6 160,000         479,950         2 956 492,000         0,42           TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         MA0000012528         TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         476,000         13 799 502,000         1,98           HIPS         MA0000012528         TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         476,000         13 799 502,000         1,12           HIPS         MA0000012529         HICHTECH PRYMENT SYSTEMS         3 624,000         607,000         2 199 768,000         1,22           CMGF GROUP         MA0000012619         HICHTECH PRYMENT SYSTEMS         3 624,000         607,000         2 199 768,000         2,23           CM	TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	6 429,000	1 500,000	9 643 500,000	1,399
IMMORENTE INVEST   9.224,000   99,000   830 150,000   0.12   BANK OF AFRICA   MA0000012487   MA0000012487   BANK OF AFRICA   130 344,000   205,000   26 720 520,000   3,84   ATTIJARIWAFA BANK   ADMINISTRATION OF AFRICA   130 344,000   205,000   16 200,000   16 200,000   16,700   ARADEI CAPITAL   MA0000012460   ARADEI CAPITAL   616,000   479,950   2956 492,000   0,42   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   MA0000012585   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 793 052,000   1,92   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   476,000   13 793 052,000   1,92   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   1052,000   7 762 708,000   1,12   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   1052,000   7 762 708,000   1,12   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   200,000   200,000   21 199 768,000   1,12   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   220,000   15 554 874,000   2,24   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   290,000   200,000   200,000   200,000   200,000   TRAVALVI GENERALVI DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA   28 977,000   200,000   20	SODEP SA MARSA MAROC					38 597 360,000	5,55%
BANK OF AFRICA MA000012437 BANK OF AFRICA 130 344,000 205,000 26 720 520,000 3,848 TATUARIWAFA BANK 204 219,000 569,000 116 200 610,000 16,70 ARADEI CAPITAL MA0000012460 ARADEI CAPITAL 6 160,000 479,950 2 956,492,000 0,42 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 13 793 052,000 1,92 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 13 793 052,000 1,92 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 13 793 052,000 1,92 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 13 793 052,000 1,92 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 152,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000 7 7 762 708,000 1,12 TAVALUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 1052,000	LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	17 962,000	1 935,000	34 756 470,000	
ATTLARIWAFA BANK MA000012445 ATTLARIWAFA BANK 20 4 219 ,000 5 59,000 116 200 5 11,000 15,70 ARADEL CAPITAL 6 160,000 479,500 2 95 6 492,000 0,42 TRAIVALW GENERALY DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA MA0000012458 TRAIVALW GENERALY DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28 977,000 476,000 13 793 052,000 1,32 AKDITAL SA 7379,000 1052,000 77 627 008,000 1,12 HPS MA000001259 HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS 3 624,000 607,000 2 1299 768,000 0,22 CFG GROUP MA0000012627 CFG BANK 70 067,000 222,000 15 554 874,000 2,24 CMGP GROUP 29 097,000 290,000 8 438 130,000 1,21 BANK OF AFRICA MA000001267 DA BOA 1496 6204 36,000 3,090 105,060 90.00 CMR PATRIMOINE RE 1,000 96,060 96,060 90,000 CMR PATRIMOINE RE 1,000 96,060 96,060 0,000 18 571,440 10 197 143,840 1,47	IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	9 224,000	90,000	830 160,000	0,129
ARADEI CAPITAL MA000012460 ARADEI CAPITAL 6 160,000 479.950 2.956.492,000 0.42 TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28.97 (200 476,900 13.799.052,000 1.982 AKDITAL SA MA0000012585 TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA 28.97 (200 476,900 13.799.052,000 1.982 AKDITAL SA 7.379,000 1.052,000 7.762.708,000 1.12 HPS MA0000012619 (Indiffect PRYMENT SYSTEMS 3.624,000 607,000 2.199.708,000 0.22 (200 15.554.874,000 2.24 CMGP GROUP MA0000012718 CMGP GROUP 29.997,000 290,000 81.81310,000 1.21 MA0000012718 CMGP GROUP 29.997,000 290,000 81.81310,000 1.21 MA0000012718 CMGP GROUP 39.997,000 39.90 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 105,060 0.00 (200,000 3.999 0.000 3.999 0.000 (200,000 3.999 0.000 0.00	BANK OF AFRICA					26 720 520,000	3,849
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         MA0000012528         TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA         28 977,000         476,000         13 793 052,000         1,98           ARDITAL SA         MA0000012581         ARDITAL SA         7 379,000         1 052,000         7 762 708,000         1,12           HPS         MA0000012619         HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS         3 624,000         607,000         2 199 768,000         0,32           CFG GROUP         MA0000012627         CFG BANK         7 0 067,000         222,000         15 548 819,000         1,24           CMGF GROUP         MA00001278         CMGP GROUP         29 997,000         290,000         8 438 130,000         1,24           BANK OF AFRICA         MA00001278         CMGP GROUP         29 997,000         3,090         105,060         0,00           CIMP RATRIMOINE RE         1,000         96,060         96,060         96,060         96,060         96,060         100           DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES         MA0002014092         BDT 199216 48 83 0 ans         86,000         118 571,440         10 197 143,840         1,47	ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK			116 200 611,000	16,70%
AEDITAL SA MA0000012585 ADITAL SA 7379,000 1052,000 7762,708,000 1.12 PIPS MA0000012697 HIGHTER PAYMENT SYSTEMS 3624,000 607,000 2.199 768,000 0.22 PGG GROUP MA0000012627 CFG BANK 70 667,000 222,000 15 554 874,000 2,24 CMGF GROUP MA0000012718 CMGF GROUP 29 997,000 290,000 84 381 30,000 1,21 ABANK OF AFRICA MA000081276 DA BOA 1966 2024 34,000 3,090 105,660 0,00 CIMIR PATRIMONINE RE 1,000 96,660 96,660 0,00 CIMIR PATRIMONINE RE 1,000 96,660 96,660 0,000 DIRECTION DUT HESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES MA0002014029 BDT 1902164 88 30 ans 86,000 118 571,440 10 197 143,840 1,47	ARADEI CAPITAL					2 956 492,000	0,429
HPS         MA0000012619         HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS         3 624,000         607,000         2 199 768,000         0,32           CFG GROUP         MA000001278         CFG BRUK         70 667,000         222,000         15 548 874,000         2,24           BANK OF AFRICA         MA000081276         DA BOA 1966 2024         34,000         3,990         105,060         0,00           CIMR PATRIMOINE RE         1,000         96,060         96,060         96,060         0,00           DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES         MA0002014092         BDT 190316 48 53 0 ans         86,000         118 571,440         10 197 143,840         1,47	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	28 977,000	476,000	13 793 052,000	1,989
CFG GROUP         MA000012627         CFG BANK         70.057,000         222,000         15.55.8374,000         2,24           CMGP GROUP         MA0000012718         CMGP GROUP         29.07,000         290,000         8.438.130,000         1,21           BANK OF AFRICA         MA000001276         DA BOA 1 P66 2024         36,000         3,090         105,060         0,00           CIMR PATRIMOINE RE         1,000         96,060         96,060         96,060         0,00           DIFECTION DU TESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES         MA0002014092         BDT 199216 4 88 30 ans         86,000         118 571,440         10 197 143,840         1,47	AKDITAL SA						1,129
CMGP GROUP         MA000012718         CMGP GROUP         29 097,000         290,000         8 438 130,000         1,21           BANK OF AFRICA         MA0000801276         D 8 00 1 296 2024         34,000         3,990         105,060         0,00           CIMIR PATRIMOINE RE         1,000         96,060         96,060         96,060         0,00           DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES         MA00002014092         BDT 190216 48 53 0 ans         86,000         118 571,440         10 197 143,840         1,47	HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	3 624,000	607,000	2 199 768,000	0,329
BANK OF AFRICA MA0000801276 DA BOA 1P66 2024 34,000 3,090 105,060 0,000 CLIMR PATRIMOINE RE 1,000 96,060 96,060 0,000 DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES MA0002014092 BDT 190216 4 85 30 ans 86,000 118 571,440 10 197 143,840 1,47	CFG GROUP						
CIMR PATRIMOINE RE         MA000060709         CIMR PATRIMOINE RE         1,000         96,060         96,060         9,000           DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES         MA0002014092         BDT 190216 4 85 30 ans         86,000         118 571,440         10 197 143,840         1,47	CMGP GROUP						1,219
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES MA0002014092 BDT 190216 4 85 30 ans 86,000 118 571,440 10 197 143,840 1,47							
	CIMR PATRIMOINE RE						0,009
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES XS2595028452 MOROCCO 5.95% 080323 USD 400,000 10.403,871 4.161.548,490 0,600	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES						1,479
	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	400,000	10 403,871	4 161 548,490	0,609
	Dépôts à terme					0,00	

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM						
Libellé 31/12/2024 31/12/2023						
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	265 558,97	265 558,97				
Valeur liquidative de fin de période	2 570,68	2 041,97				

rs	IVIAUUUUU12619	HIGHTECH PATIVIENT STSTEIVIS	3 024,000	607,000	2 199 768,000	0,32%	
FG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	70 067,000	222,000	15 554 874,000	2,24%	
MGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	29 097,000	290,000	8 438 130,000	1,21%	
ANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	34,000	3,090	105,060	0,00%	
MR PATRIMOINE RE	MA0000060709	CIMR PATRIMOINE RE	1,000	96,060	96,060	0,00%	
RECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	86,000	118 571,440	10 197 143,840	1,47%	
RECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	400,000	10 403,871	4 161 548,490	0,60%	
quidités					194 076,40	0,03%	
épôts à terme					0,00		
utres actifs*					7 419 953,20	1,07%	
tres reçus en pension					0,00		
otal actifs					695 917 441.63	100.00%	
COMPI	COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS						
	Montent / Quantité						

-10 197 143,840 682 667 642,660

	EX	ERCICE	EXERCICE PRI	CEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	58 994 956,46	4 281 488,64	5 959 219,82	5 071 335,92
ACTIONS COTEES	58 994 956,46	4 281 488,64	5 959 219,82	5 071 335,92
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	-		-	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		
BON DU TRESOR	4 948 379,70	-	-	
BON DU TRESOR	4 948 379,70	-	-	
TCN			-	
BILLETS DE TRESORERIE			-	
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			-	
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES	16 047,95		150 508,18	2 907,08
FPCT				
OPCR		-		
AUTRES TITRES	16 047,95	-	153 415,26	2 907,0
TOTAL	63 959 384,11	4 281 488,64	6 112 635,08	5 074 243,0

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

15 783 071,65

15 789 689,46 TOTAL

IMR OPPORTUNITES »	
Al Massira Al Khadra,	
age, Casablanca.	

Titres données en pension

Actif Net

Nombre de parts

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CIMR OPPORTUNITES», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 etats de syntnese ci-joins, qui comprenient le dian au 31 décembre 2024, le compté de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 682.667.642.66, y compris un bénéfice à affecter de DH 16.713.836,47.

Nous certifions que les états de synthèse cités au pre-Nous cerinions que les états de syntrése cites au pre-mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «CIMR OPPORTUNITES» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

15 789 689,46

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présen rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformé

### bants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

# la Gouvernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de la

présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

blissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

#### Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ment aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des étais de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent solle des étais des ynthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent solle des des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent un correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garbarance, qui ne professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

· nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collu-sion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

· nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

• nous apprécions le caractère approprié des méthodes

mations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière; de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude signi-ficative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incer-titude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'ex-primer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le ECP à cesser son exploitation

par aimeurs ariment le PCP à cesser son expondation ; nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les infor-mations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sousjacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca, le 19 février 2025.

Le Commissaire aux Comptes



#### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **SICAV OBLIGATIONS PERENNITE**

Nature juridique

: SICAV OBLIGATIONS PERENNITE : Société d'Investissement à Capital Variable

: Obligations Moyen et Long Terme

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

L'objectif de gestion est d'offir à l'investisseur du fonds l'opportunité de maximiser son placement sur le marché obligataire et de surperformer l'indice de référence.

La SICAV ser ainvestie en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM "obligations moyen et long terme", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en fant que cossionnaire et louidités, en titres de ordennes but on respectual la réglementation en vioqueur. La SICAV pours aécrit ministre une partie de ses actifs es actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'Opcontiens de Placement Collectif en l'acquision (PCP) tut en respectual la réglementation en vioqueur. Parailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement et devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en viqueur.

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 6958,04 MMAD er baisse de 14,29 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 3,56 à fin Décembre 2024 contre 2,04 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 5,23 % contre 4,9 % pour le benchmark, soit une surperformance de 33 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

BILAN ACTIF				
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS				
PROVISIONS				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
TOTAL I = A+B				
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	6 970 768 725,21	8 116 287 345,		
ACTIONS OBLIGATIONS	0,00 1 831 953 439.31	2 029 371 192		
BON DE TRESOR	4 240 901 159.40	4 705 953 831.		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	532 964 591.60	166 469 154		
TITRES D'OPCVM	22 978 804,80	21 206 183		
AUTRES TITRES	297 230 382,10	297 955 125		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	44 740 348,00	895 331 857		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	258 316 534.32	263 872 969		
COUPONS A RECEVOIR	253 432 596,19	261 448 780,		
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	4 833 180,18 50 757,95	2 417 557, 6 630,		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)				
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	7 229 085 259,53	8 380 160 315		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	198 298,68	1 187		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	198 298.68	0		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	130 230,00			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	1 187		
TOTAL III = I	198 298,68	1 187		
TOTAL GENERAL = I+II+III	7 229 283 558,21	8 380 161 502		

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	6 694 388 223,83 8 224 678 623,82 -1 506 524 119,01	7 787 919 588,36 11 746 968 340,56 -3 421 639 702,11
ARRATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS FRAIS DE NEGOCIATION FRAIS DE NEGOCIATION FRAIS DE NEGOCIATION FRAIS DE NEGOCIATION	108 585 191,68 -371 910,00 -131 979 562,66	-104 919 379,81 -287 132,17 -432 202 538,11
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>11 463 333,22</b> 11 463 333,22	<b>7 711 489,10</b> 7 711 489,10
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	<b>0,00</b> 0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>252 192 834,55</b> 252 192 834,55	<b>324 128 166,55</b> 324 128 166,55
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	6 958 044 391,60	8 119 759 244,01
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00 0,00	<b>0,00</b> 0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	260 068 007,91	259 095 470,59 0.00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	1 953 113,97 258 114 893,94	40 418,44 259 055 052,15
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIALIX	11 171 158,70	1 213 421,14
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00 11 171 158,70	0,00 1 213 421,14
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	271 239 166,61	260 308 891,73
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	93 366,45 93 366,45
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0.00	93 366.45
TOTAL GENERAL = I+II+III	7 229 283 558,21	8 380 161 502,19

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	351 149 299,54	421 686 644,2
Produits sur actions		
Produits sur obligations	89 145 362.77	82 532 365.9
Produits sur titres de créances négociables	9 263 401,01	7 293 650,6
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	229 261 974,76	314 998 387,9
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	11 200 062,09	8 631 740,5
Produits sur autres titres	12 278 498,91	8 230 499,1
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,0
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,0
Charges sur opérations financières (B)	360 465,67	3 213 151,0
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	360 353,70	3 210 920,9
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	111,97	2 230.0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,0
-Résultat sur opérations financières (A-B)	350 788 833,87	418 473 493,2
Autres produits de gestion (C)	930 258,21	455 792.0
Produits accessoires	930 200,21	400 792,0
Produits accessores Produits non courants	930 258,21	455 792.0
Products non-codiants	930 258,21	400 792,0
Frais de gestion (D)	18 909 847,58	9 963 011,2
Charges externes	0,00	0,0
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,0
Dotation commission cdvm	2 634 890,30	2 990 398,5
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	16 274 957,28	6 972 612,6
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	332 809 244.50	408 966 274.0
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-80 616 409.95	-84 838 107,5
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-80 616 409,95	-84 838 107,5
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	252 192 834.55	324 128 166.5

TOTAL GENERAL = I+II+III			229 263 556,21	8 380 161 502,15
ETAT DES S	<b>OLDES</b>	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONE A D
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	350 788 833.87	418 473 493.24	FAVORABLES	67 684 659.37
RESULTATION OPERATIONS FINANCIERES RESULTATION OF LEXERCICE	332 809 244.50	418 473 493,24		76 157 029,56
RESULTAT A AFFECTER (A)	252 192 834,55			71 935 332,00
PRODUITS CAPITALISES (B)	2 363 158 823,75	2 006 294 620,71	356 864 203,04	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	30 517 887,60	6 214 486,20	24 303 401,40	
Augmentation des différences d'estimations	2 332 640 936,15	2 000 080 134,51	332 560 801,64	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	2 282 005 724,92	2 175 656 014,16		106 349 710,70
Moins Values réalisées	162 497 450,26	438 417 024,31	275 919 574,05	
Diminution des différences d'estimations	2 119 136 364,66	1 736 951 857,68		382 184 506,9
Frais de négociation	371 910,00	287 132,17		84 777,8
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	81 153 098,83	-169 361 393,45	250 514 492,28	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	333 345 933,38	154 766 773,10	178 579 160,28	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 495 060 785,79	3 413 928 213,01	1 918 867 427,22	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	67 244 417 043,14	62 632 563 193,85	4 611 853 849,29	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	68 739 477 828,93	66 046 491 406,86		2 692 986 422,0
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	8 119 759 244,01	11 378 920 683,92	-	3 259 161 439,9
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	6 958 044 391,60	8 119 759 244,01		1 161 714 852,4

TABLEAU DES CREANCES					
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES	
OPERATEURS DEBITEURS	258 316 534,32	4 833 180,18	253 483 354,14	MECOOSINES.	
COUPONS A RECEVOIR	253 432 596,19		253 432 596,19		
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	-				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	4 833 180,18	4 833 180,18			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	50 757,95		50 757,95		
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	-				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF					
	31/12/2024	31/12/2023			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-				
DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	198 298,68	-			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIE	-0.03	1 187.14			

		31/12/2024	31/1	<b>.</b>			
	Exerci	ce clos le :31					
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
AUTRES CREDITEURS	11 171 158,70	0,16				11 171 158,70	=
ETAT					$\overline{}$		$\overline{}$
ORGANISMES SOCIAUX							
PERSONNEL							$\overline{}$
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	11 171 158,70	0,16				11 171 158,70	_
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	258 114 893,94					258 114 893,94	$\overline{}$
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	1 953 113.97	0.03					$\overline{}$
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE							$\overline{}$

TOTAL % PLUS % MOINS % ECHUES ET
DE 1 AN DE 1 AN NOI PAYEES
260 068 007,91 3,74 255 114 993,94

	Exercice clos le :31/12/2024				
	31/12/2024 31/1:				
EMPRUNTS A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		-			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL		-			

HOTH HET ENTING DEXEROIDE-(E)-1-(1)-(0)	0 330 044 331,00	0 110 700 244,01		1 101 / 14 002,41
Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 191,36	3 033,55	157,81	
Résultat à affecter (A)	252 192 834,55	324 128 166,55		71 935 332,00
Actif net de clôture (B)	6 958 044 391,60	8 119 759 244,01		1 161 714 852,41
Nombre d'actions ou de parts (C)	2 180 270,00	2 676 647,00		496 377,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 191,36	3 033,55	157,81	
Dont part capital (B - A) / C	3 075,70	2 912,46	163,24	
Dont part revenu (A / C)	115,67	121,09		5,42

aire de clôture (B / C)	3 191,36	3 033,55	157,81	Г
A) / C	3 075,70	2 912,46	163,24	Ĺ
C)	115,67	121,09		Ī

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES	-			
OBLIGATIONS	1 831 953 439,31	2 029 371 192,65	89 145 362,77	82 532 365,9
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 831 953 439,31	2 029 371 192,65	89 145 362,77	82 532 365,9
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			-	
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	4 240 901 159,40	4 705 953 831,07	229 261 974,76	314 998 387,9
BON DU TRESOR	4 240 901 159,40	4 705 953 831,07	229 261 974,76	314 998 387,9
TCN	532 964 591,60	166 469 154,99	9 263 401,01	7 293 650,0
BILLETS DE TRESORERIE	368 107 640,00		3 789 858,79	
CERTIFICATS DE DEPOT	164 856 951,60	166 469 154,99	5 473 542,22	7 293 650,6
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			-	
TITRES D'OPCVM	22 978 804,80	21 206 183,70		
PARTS FCP	22 978 804,80	21 206 183,70	-	
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES	341 970 730,10	1 193 286 983,45	23 478 561,00	16 862 239,0
FPCT	297 230 382,10	297 955 125,60	12 278 498,91	8 230 499,
OPCR	-	-	-	
AUTRES TITRES	44 740 348,00	895 331 857,85	11 200 062,09	8 631 740,5
TOTAL	6 970 768 725,21	8 116 287 345,86	351 149 299,54	421 686 644,2
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	258 514 833,00	263 874 156,33	930 258,21	455 792,0
COMPTES A TERME		-		
COMPTES A VUE	198 298,68			
AUTRES	258 316 534,32	263 874 156,33	930 258,21	455 792,
TOTAL	7 229 283 558,21	8 380 161 502,19	352 079 557,75	422 142 436.

DEPOIS A TERME (WE PRICED A 2 MB) DEPOIS A VUE PERMINNERS BANQUIES (SOLDE DEBITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF TOTAL	198 298,68 -0,03 1 187,14 198 298,65 1 187,14	EMPRINTS A TERME LIANQUES (SOCIALES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES I AUTRES COMPTES DE TRESORERI TOTAL	NTERMEDIAIRES E - PASSIF	311122024	
		INVENTAIRE DES ACTIFS			
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Glo
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans	5 205,000	109 193,720	568 353
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT du 19042012 4 40 15 ans	326,000	106 872,780	34 840 9
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT du 14082013 5 25 a 15 ans	510,000	110 484,130	56 346 9
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT du 05082015 4 00 15 ans	1 246,000	107 383,350	133 799 (
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU	JRES MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	187,000	103 124,400	19 284 3
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 18072016 3 20 a 15 ans	1 441,000	103 048,800	148 493
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 14062017 3 20 10 ans	700,000	102 956,550	72 069 :
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 050218 10 ANS 3,30%	3 500,000	103 579,670	362 528
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70% BDT 040219 3.35% 10A	16,000	106 158,770 104 065,080	1 698 :
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 180121 2.05 5A	1 166,000 309,000	104 065,080	31 117
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 140222 2.10 5A	2 000,000	98 820,090	197 640
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 250423 3.90 2A	314,000	102 236,360	32 102 :
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 160123 3.90 5A	6 496.000	106 383,430	691 066
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU	JRES MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	1 250,000	118 536,410	148 170 9
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 150724 3 30 5A	2 540,000	103 637,140	263 238
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU		BDT 150124 3.5 5A	8 680,000	106 307,460	922 748
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEU	JRES MA0002018416**	BDT 4.25 150124 10A	3 850,000	113 262,760	436 061
AL BARID BANK	MA0000092702	Obl SUB AL BARID BANK A 201025 3 73 a 10 ans	100,000	100 920,770	10 092 (
OCP SA	MA0000093023	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	1 371,000	100 284,180	137 489 (
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	340,000	100 331,360	34 112 (
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	100,000	103 457,780	10 345
OCP SA	MA0000093635	OBL SUB DPER OCP 14/05/2018 4.72% TR	1 000,000	107 075,580	107 075
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	350,000	103 663,720	36 282
ATTIJARIWAFA BANK	MA000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	729,000	101 968,580	74 335 (
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	1 241,000	99 583,280	123 582 1
ATTIJARIWAFA BANK BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094310 MA0000095317	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A OBL SUB BCP 311221 2.21 4A	332,000 200,000	39 902,130 99 319,930	13 247 5 19 863 5
OCP SA	MA0000095317 MA0000095945	OBL SUB PERP OCP B 141223 4.77 TR	2 000,000	107 254.560	214 509
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000095945 MA0000090508	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	150,000	24 029.400	3 604
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000116	HBM CIH 17/01/22 18Y 05.89	6 000,000	24 029,400	3 004 4
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000116 NA1206000118	HBM CIH 17/01/22 181 05,69 HBM CIH 13/03/23 18Y 05.49	2 641,000		
LYDEC	MA0000092025	Obl LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	302 000,000	367.750	111 060 5
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092405	Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans	370,000	33 522,770	12 403
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	200,000	41 886.380	8 377
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	44.000	55 000.000	2 420
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	66,000	38 513,970	2 541

		LVC
_		LYDE
76		FON
76	314 998 387,91	FON
01		MAG
79		MAG
22	7 293 650,69	AUTO
		AUTO
_		FON
-		ARA
	1	OCP
-		FON
00	16 862 239,67	MED
91	8 230 499,11	FON
	-	MED
09	8 631 740,56	TAQ
54	421 686 644,26	ALLI
		AUTO
		AL M
21	455 792,04	OUL
		OCP
		OCP
		FT M FT E
	1	FT S
21	455 792,04	FCP OCP
		CRE
75	422 142 436,30	CDG
_		CDG
		Liqui
		Dépô
V	M	Autro

Total actifs

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	1 166,000	104 065,080	121 339 883,280	1,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 180121 2.05 5A	309,000	100 705,300	31 117 937,700	0.45%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782	BDT 140222 2.10 5A	2 000,000	98 820,090	197 640 180,000	2,84%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018119	BDT 250423 3.90 2A	314,000	102 236,360	32 102 217,040	0.46%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	6 496,000	106 383,430	691 066 761,280	9,91%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	1 250,000	118 536,410	148 170 512,500	2,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	2 540.000	103 637,140	263 238 335,600	3,78%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408**	BDT 150124 3.5 5A	8 680,000	106 307,460	922 748 752,800	13,24%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416**	BDT 4.25 150124 10A	3 850.000	113 262,760	436 061 626,000	6.26%
AL BARID BANK	MA0000092702	Obl SUB AL BARID BANK A 201025 3 73 a 10 ans	100,000	100 920,770	10 092 077,000	0.14%
OCP SA	MA0000093023	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	1 371,000	100 284,180	137 489 610,780	1,97%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000093929	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	340,000	100 331,360	34 112 662,400	0.49%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	100,000	103 457,780	10 345 778,000	0.15%
OCP SA	MA0000093635	OBL SUB DPER OCP 14/05/2018 4.72% TR	1 000,000	107 075.580	107 075 580,000	1,54%
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	350,000	103 663,720	36 282 302,000	0.52%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	729,000	101 968.580	74 335 094,820	1.07%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	1 241,000	99 583,280	123 582 850,480	1,77%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094232	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	332,000	39 902,130	13 247 507,160	0,19%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094310	OBL SUB BCP 311221 2.21 4A	200.000	99 319.930	19 863 986.000	0.19%
OCP SA	MA0000095317	OBL SUB PERP OCP B 141223 4.77 TR	2 000,000	107 254,560	214 509 120,000	3.08%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000095945 MA0000090508	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	150,000	24 029,400	3 604 410,000	0.05%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000116	HBM CIH 17/01/22 18Y 05.89	6 000,000	24 029,400	3 604 4 10,000	0,05%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000118	HBM CIH 17/01/22 181 05,69 HBM CIH 13/03/23 18Y 05.49	2 641,000			
LYDEC	MA0000092025	Obl LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	302 000,000	367,750	111 060 500,000	1,59%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092025 MA0000092405		370,000	33 522,770		
		Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans			12 403 424,900	0,18%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	200,000	41 886,380	8 377 276,000	0,12%
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	44,000	55 000,000	2 420 000,000	0.03%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	66,000	38 513,970	2 541 922,020	0,04%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	782,000	55 406,190	43 327 640,580	0,62%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093445	OBL ADM CNC 24/10/2017 10 ANS 3,29%	217,000	30 348,860	6 585 702,620	0,09%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	714,000	54 228,900	38 719 434,600	0,56%
ARADEI CAPITAL	MA0000093817	OBL ARADEI CAP C 081118 4.46 7A	55,000	14 407,310	792 402,050	0,01%
OCP SA	XS1221677120	OCP 10Y 4.5% 22/10/2025 U_NT6	10 000,000	10 134,318	101 343 178,560	1,45%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	303,000	67 876,840	20 566 682,520	0,30%
MEDI TELCOM SA	MA0000093874	OBL MEDITELECOM 181218 3.97 7A	1 800,000	14 340,940	25 813 692,000	0,37%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093726	OBL FEC SUB A 190718 15 ANS 3,84%	420,000	61 853,200	25 978 344,000	0,37%
MEDI TELCOM SA	MA0000094229	OBL MEDI TEL A 101219 3.40 7A	1 530,000	28 552,730	43 685 676,900	0,63%
TAQA MOROCCO	MA0000094732	OBL TAQA 070920 3.75 18A	1 500,000	73 266,600	109 899 900,000	1,58%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000094344	OBL ADI A 310120 3 10A	50 000,000	93,660	4 683 000,000	0,07%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094385	OBL ADM 250220 3.88 30A	177,000	100 665,070	17 817 717,390	0,26%
AL MADA	MA0000095093	OBL AL MADA 290721 2.63 6A	3 000,000	99 504,310	298 512 930,000	4,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	4 720,000	10 403,871	49 106 272,220	0,70%
OULMES	MA0000095796	OBL OULMES A 140623 4 69 3A	300,000	69 019,290	20 705 787,000	0,30%
OCP SA	XS2810168737	OCP 10Y 6.75% 02/05/2034 US	9 750,000	10 571,382	103 070 977,310	1,48%
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL A1 FT MIFTAH II 091219 3.03 11A 6M	619,000	41 828,770	25 892 008,630	0,37%
FT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	1 500,000	100 898,000	151 347 000,000	2,17%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051484	OBL FT SYNTHESIUM A3 191223 8A	1 137,000	105 533,310	119 991 373,470	1,72%
FCP CDG OBLIG SELECTION	MA0000040693	FCP CDG OBLIG SELECTION	12 315,000	1 865,920	22 978 804,800	0,33%
OCP SA	MA0001411695	BT OCP 271224 2 57 1M	3 680,000	100 029,250	368 107 640,000	5,28%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001523986	CD CIH 250621 2.61 7A	640,000	99 294,440	63 548 441,600	0,91%
CDG CAPITAL	MA0001525577	CD CDG CAPITAL 261022 3.55 7A	1 000,000	101 308,510	101 308 510,000	1,45%

#### **EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS** ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPC

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	2 180 270,00	2 676 647,00
Valeur liquidative de fin de période	3 191,36	3 033,55

COMPLEMENT	D'INFORMATIONS I	RELATIVES A L'II	NVENTAIRE DES ACT

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	6 958 044 391,600
Nombre de parts	2 180 270,000



#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXI	ERCICE	EXERCICE PRE	SEDENI	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	-	-	58 374,00		
ACTIONS COTEES	-	-	58 374,00		
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	2 462 927,63	10 293 298,99	347 993,99	17 496 158,58	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	2 462 927,63	10 293 298,99	347 993,99	17 496 158,58	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-				
BON DU TRESOR	27 363 327,02	151 699 555,59	306 538,97	418 695 034,8	
BON DU TRESOR	27 363 327,02	151 699 555,59	306 538,97	418 695 034,83	
TCN	169 835,72	504 595,68	173 996,50	1 884 625,4	
BILLETS DE TRESORERIE	20 836,30	45 854,29	-		
CERTIFICATS DE DEPOT	148 999,42	458 741,39	173 996,50	1 884 625,4	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-		
TITRES D'OPCVM	-				
ACTIONS SICAV	-	-			
PARTS FCP	-				
AUTRES TITRES	521 797,23		5 327 582,74	341 205,4	
FPCT	-	-			
OPCR	-		-		
AUTRES TITRES	521 797,23	-	5 327 582,74	341 205,4	
TOTAL	20 547 997 60	162 407 450 26	6 244 496 20	420 417 024 2	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

408 966 274,06

324 128 166,55 TOTAL

lée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «
ICAV OBLIGATIONS PERENNITE », nous avons effectué l'audit
es états de synthèse de la SICAV « SICAV OBLIGATIONS PE-
ENNITE », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2024,
compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion
our l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations
omplémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un
ctif net de 6 958 044 KMAD y compris un bénéfice à affecter

vernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de la présen-

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier pa-ragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable «SICAV OBLIGATIONS PERENNITE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

324 128 166,55

Fondement de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Marco. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus ampliement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de

#### Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gou-

tation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la prépara-tion d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

celles of résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions re-calières à la confinuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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

de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies

synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à faudit des étaits de synthèse en nous nous mormes acquillés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimors que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les

### décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement profession-nel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :
• nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la

resultant d'une érreur, car la trauce peut impliquer la coiusion, la falification, les missions volonitaires, les flausses édicariations ou le contournement du contrôle interne; le nous acquérois une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAM; · nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comp-tables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière

6 971 017 781,84

100,00%

l'utilisation par la Direction du principe comptable de continui d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obten Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs ame-

one l'a SICAV à cesser son exploitation;

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

Casablanca, le 28 février 2025 Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Au



# POLITIQUE DE L'OPCVM



#### SICAV CDG TRÉSORERIE

: Société d'Investissement à Capital Variable

Nature juridique : Monétaire

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 50% au moirs de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de ordances de durée initaie ou résidueile inférieure à un an, but en respectant la réglementation en vioqueur. La totaité de factif de la SICAV, hors titres d'o OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, sera en permanence investe en titres de cortances.
Par alleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de praison de l'acceptant de devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en viqueur.

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 4658,76 MMAD en hausse de 67,16 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,43 à fin Décembre 2024 contre 0,39 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,46 % contre 3,09 % pour le benchmark, soit une surperformance de 37 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

L'année 2024 s'est caractériée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 144 M/DH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a pou la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quididennes, hebdomadaires, prêts garantis.) pour satisfaire l'intégrallé des demarches de réferancement exprisées par les banques qui se sont chiffére à 317MDH en moyenne pau l'armée decuive, étatigenant un pic de 159MDH en moyenne quididenne, en baisse de 9 M/DH par rapport à l'année demière. L'assougissement des consideres mondaires mondaires monétaires son de la sesse de 11 MBH en et al dissipation des tensions politiques ambiérent l'éconcier monétaire y compris réconne manarcaire, et que a implique une basis de l'infation de décidé d'assougir a politique monétaire en baissant le Tiaux Directeur de -50 pbs, pour le faire passer de 3% à 2,5%. Le taux interbancaire : ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé d'assouplir sa politiq établi à 2,5% et le taux REPO à 2,40% à fin décembre 2024.

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 598 322 421,34	2 719 931 226,6
ACTIONS		
OBLIGATIONS BON DE TRESOR	1 236 951 677,95	822 439 356,1
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 024 860 379,78 1 761 137 218.55	404 439 814,2 1 179 547 657.3
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES TITRES D'OPCVM	1 761 137 218,55	1 179 547 657,3
AUTRES TITRES	131 982 098.80	129 769 046.8
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	443 391 046.26	183 735 352.0
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		100100000,
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	394 213,4
COUPONS A RECEVOIR	0,00	394 213,4
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
AUTRES DEBITEURS	1	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	4 598 322 421,34	2 720 325 440,1
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	70 105 107,52	24 365 327,0
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)	0,00	0,0
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,0
DEPOTS A VUE REMUNERES	70 405 407 50	04 005 007 0
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	70 105 107,52	24 365 327,0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,0
TOTAL III = I	70 105 107,52	24 365 327,0
TOTAL GENERAL = I+II+III	4 668 427 528,86	

BILAN PASSI	F	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOLISCRIPTIONS & DE RACHATS	4 262 341 504,22 2 709 991 874,16 1 532 175 656,78	2 634 506 615,1 1 670 443 669,6 949 651 474,4
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINATIONS FRAIS DE NEGOCIATION FULS ET MOINS VALUES REALISEES	34 381 367,90 -42 086,00 -14 165 308,62	18 481 337,8 -36 608,0 -4 033 258,8
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	<b>17 126 384,34</b> 17 126 384,34	<b>16 332 315,7</b> 0 16 332 315,70
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	<b>0,00</b> 0,00	0,0
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>153 713 809,37</b> 153 713 809,37	<b>77 634 281,1</b> 77 634 281,1
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4 433 181 697,93	2 728 473 212,0
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>220 177 715,52</b> 220 177 715,52	<b>0,0</b> 0,0
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 080 372,28	15 157 224,7
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00 443 964,58 12 636 407,70	0,0 15 157 224,7
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	1 987 743,13	1 060 330,3
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00 1 987 743,13	0,0 1 060 330,3
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	235 245 830,93	16 217 555,1
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,0
BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0.0
TOTAL III = L	0.00	0.0
TOTAL III = L  TOTAL GENERAL = I+II+III	4 668 427 528.86	2 744 690 767.1

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	123 087 551,45	83 663 448,5
Produits sur actions		
Produits sur obligations	55 419 750.90	24 357 350.5
Produits sur titres de créances négociables	41 309 544.26	20 026 739.8
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	13 017 084.10	24 065 596.1
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	10 147 938,35	13 064 813,1
Produits sur autres titres	3 193 233.84	2 148 948.9
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0.0
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,0
Produits sur garanties données en espèces	1	
Autres produits sur opérations financières	0.00	0.00
	1	
Charges sur opérations financières (B)	729 103,54	320 760,19
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	712 369,74	250 746,80
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	16 733,80	70 013,39
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
l-Résultat sur opérations financières (A-B)	122 358 447,91	83 342 688,33
Autres produits de gestion (C)	2 522 973,04	1 236 163,20
Produits accessoires		
Produits non courants	2 522 973,04	1 236 163,20
Frais de gestion (D)	13 524 110,72	10 986 026,1
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	99 976,3
Dotation commission cdvm	987 161,32	794 602,16
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	12 536 949,40	10 091 447,7
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	111 357 310,23	73 592 825,41
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	42 356 499,14	4 041 455,69
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	42 356 499,14	4 041 455,69
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	153 713 809,37	77 634 281,10

TOTAL GENERAL = I+II+III			4 668 427 528,86	
ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONE A B
DEGIGNATIONS	01/12/2024	01/12/2020	FAVORABLES	DEFAVORABLE
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	122 358 447,91	83 342 688,33		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	111 357 310,23	73 592 825,41		
RESULTAT A AFFECTER (A)	153 713 809,37	77 634 281,10		
PRODUITS CAPITALISES (B)	145 262 787,96	100 935 281,54	92 420 519,34	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	15 619 484,12	11 699 122,45	47 354 959,03	
Augmentation des différences d'estimations	129 643 303,84	89 236 159,09	45 065 560,31	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	143 570 152,56	84 991 618,68	259 850 052,95	58 578 533,
Moins Values réalisées	29 784 792,74	15 732 381,27	77 617 361,58	14 052 411,
Diminution des différences d'estimations	113 743 273,82	69 222 629,41	182 594 550,21	44 520 644
Frais de négociation	42 086,00	36 608,00		5 478
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	1 692 635,40	15 943 662,86	352 270 572,29	14 251 027
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	155 406 444,77	93 577 943,96	327 090 510,28	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 549 302 041,12	965 983 790,21	174 788 774,87	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	19 171 986 877,43	13 636 872 636,00		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	17 622 684 836,31	12 670 888 845,79	120 475 808,93	4 951 795 990
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	131 941 630,80	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 728 473 212,04	1 668 911 477,87		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	4 433 181 697,93	2 728 473 212,04	191 850 029,53	

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS		D UN AN	D UN AN	RECOUVRES
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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	-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023	1	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	70 105 107,52	24 365 327,01		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	70 105 107,52	24 365 327,01		

TABLEAU DES CREANCES

OPERATEURS CREDITEURS	13 080 372,28	0,30			443 964,58	0,01	12 636 407,70	0,29
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	443 964,58				443 964,58	0,01		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 636 407,70	0,29					12 636 407,70	0,29
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 987 743,13	0,04					1 987 743,13	0,04
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	1 987 743,13	0,04					1 987 743,13	0,04
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
	Exercice clos le :31/12/2024							

	Exercice clos le :31/12/2024				
	31/12/2024	31/12/2023			
EMPRUNTS A TERME					
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF					
TOTAL		-			

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 180,05	2 107,52	72,53	
Résultat à affecter (A)	153 713 809,37	77 634 281,10	76 079 528,27	
Actif net de clôture (B)	4 433 181 697,93	2 728 473 212,04	1 704 708 485,89	
Nombre d'actions ou de parts (C)	2 033 519,00	1 294 633,00	738 886,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 180,05	2 107,52	72,53	
Dont part capital (B - A) / C	2 104,46	2 047,56	56,90	
Dont part revenu (A / C)	75,59	59,97	15,62	

TABLEAU D'AN	IALYSE	<b>DES REV</b>	ENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE	DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES			-		
ACTIONS NON COTEES			-		
DBLIGATIONS	1 236 951 677,95	822 439 356,16	55 419 750,90	24 357 350,0	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 236 951 677,95	822 439 356,16	55 419 750,90	24 357 350,5	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			-		
BON DU TRESOR	1 024 860 379,78	404 439 814,24	13 017 084,10	24 065 596,1	
BON DU TRESOR	1 024 860 379,78	404 439 814,24	13 017 084,10	24 065 596,1	
rcn	1 761 137 218,55	1 179 547 657,34	41 309 544,26	20 026 739,8	
BILLETS DE TRESORERIE	40 101 100,00	86 941 671,50	4 696 460,00	3 066 509,6	
CERTIFICATS DE DEPOT	1 545 661 222,27	1 006 526 429,38	33 091 314,26	13 642 934,0	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	175 374 896,28	86 079 556,46	3 521 770,00	3 317 296,2	
TITRES D'OPCVM					
PARTS FCP					
ACTIONS SICAV	-		-		
AUTRES TITRES	575 373 145,06	313 504 398,93	13 341 172,19	15 213 762,0	
FPCT	131 982 098,80	129 769 046,88	3 193 233,84	2 148 948,9	
OPCR	-		-		
AUTRES TITRES	443 391 046,26	183 735 352,05	10 147 938,35	13 064 813,1	
TOTAL	4 598 322 421,34	2 719 931 226,67	123 087 551,45	83 663 448,5	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	70 105 107,52	24 759 540,50	2 522 973,04	1 236 163,2	
COMPTES A TERME					
COMPTES A VUE	70 105 107,52	24 365 327,01			
NUTRES		394 213,49	2 522 973,04	1 236 163,2	
TOTAL	4 668 427 528.86	2 744 690 767.17	125 610 524.49	84 899 611,	

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007641	BDT du 03/10/2005 5,95% a 20 ans	57,000	103 915,270	5 923 170,390
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007740	BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans	66,000	109 193,720	7 206 785,520
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002009936	BDT du 01032010 4 20 a 15 ans	95,000	103 769,360	9 858 089,200
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4.55% 11 ANS			90 505 397,500
			875,000	103 434,740	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	100,000	103 124,400	10 312 440,000
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015701	BDT 150620 2.40 5A	704,000	100 313,180	70 620 478,720
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015586	BDT 140420 2.5% 5A	834,000	101 756,270	84 864 729,180
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017962	BDT 23012023 3.70 2A	4 659,000	102 694,830	478 455 212,970
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018119	BDT 250423 3.90 2A	457,000	102 236,360	46 722 016,520
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	403,000	102 034,590	41 119 939,770
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018077	BDT 270223 3.80 2A	750,000	102 389,630	76 792 222,500
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018606	BDT 080724 2 90 52S	1 000,000	101 553,650	101 553 650,000
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018531	BDT 270524 3.25 2A	9,000	102 916,390	926 247,510
BANK OF AFRICA	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77	136,000	102 365,490	13 921 706,640
DCP SA	MA0000093023	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	30,000	100 284,180	3 008 525,400
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	694,000	100 331,360	69 629 963,840
BANK OF AFRICA	MA0000092561	Obl BMCE B du 16062015 3 69 a 10 ans	61,000	102 597,370	6 258 439,570
WAFASALAF	MA0000092361	OBL SUB WAFASALAF B 270619 2.91 7A	22,000	102 225,120	2 248 952,640
		OBL SUB BOD SOLERA B 270019 2.91 7A	22,000	102 223,120	2 248 932,640
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	100,000	100 299,650	10 029 965,000
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 290622 2.57 10A TV	200,000	102 305,980	20 461 196,000
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000095473	OBL SUB CAM 200722 2.61 TR 10A	550,000	101 730,900	55 951 995,000
AL BARID BANK	MA0000095762	OBL SUB PERP ABB TR 170323 5.91	300,000	104 572,850	31 371 855,000
CREDIT DU MAROC	MA0000095820	OBL PERP CDM B 200723 5.45 TR	200,000	102 317,490	20 463 498,000
CDG CAPITAL	MA0000095705	OBL SUB PERP CDGK 291222 5.32 TR	50,000	99 996,790	4 999 839,500
BANK OF AFRICA	MA0000095929	OBL SUB PERP BOA A 081223 5.29 TR	200,000	100 451,290	20 090 258,000
ATTUARIWAFA BANK	MA0000095424	OBL SUB PERP ATW B 300622 3.82	1 002,000	102 907,010	103 112 824,020
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000095499	OBL SUB PERP CIH 280722 3.95 TR	1 000,000	102 123,630	102 123 630,000
AL BARID BANK	MA0000095663	OBL SUB PERP ABB 121222 5.41 TR	370,000	100 442,520	37 163 732,400
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	400,000	103 069,680	41 227 872,000
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	50,000	101 059,710	5 052 985,500
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096059	OBL SUB PERP BCP 291223 5.07 TR	252,000	99 995,200	25 198 790,400
CREDIT DU MAROC	MA0000096398	OBL SUB TR B CDM PERP 061224 4 78	400,000	100 468,320	40 187 328,000
					40 167 326,000
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096646	OBL SUB CAM 311224 3.68 TR 10A	500,000	100 205,680	50 102 840,000
WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	254,000	100 250,020	25 463 505,080
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	OBL SUB PERP BCP TR A 301224 4 54	696,000	99 983,060	69 588 209,760
YDEC	MA0000091076	Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	569,000	6.891,980	3 921 536,620
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	119,000	55 000,000	6 545 000,000
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	179,000	38 513,970	6 894 000,630
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	1,000	30 205,610	30 205,610
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	800,000	53 537,660	42 830 128,000
DCP SA	XS1221677120	OCP 10Y 4.5% 22/10/2025 U_NT6	5 000,000	10 134,318	50 671 589,280
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	92,000	67 979,290	6 254 094,680
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	157,000	51 217,640	8 041 169,480
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	300,000	82 338,940	24 701 682,000
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FIN 280720 3 7A TR	600,000	81 428,800	48 857 280,000
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095036	OBL LABEL VIE A 290721 2.38 5A	1 000,000	101 577,510	101 577 510,000
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	250,000	41 004,480	10 251 120,000
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000095325	OBL FEC 120122 2.20 TR 15A	480,000	89 831,250	43 119 000,000
			1 250,000		
MEDI TELCOM SA	MA0000095382	OBL MEDITEL B 030622 2.3 4A		37 696,080	47 120 100,000
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL BEST FINANCIERE 010424 4.35 7A	250,000	103 425,330	25 856 332,500
DULMES	MA0000096331	OBL OULMES B 250724 3.88 3A TR	300,000	101 810,950	30 543 285,000
MUTANDIS SCA	MA0000096406	OBL MUTANDIS 111224 3.93 5A	220,000	100 362,420	22 079 732,400
FT IMMO LV	MA0000051112	OBL FT IMMO LV II A2 020920 2.88 5A	250,000	100 359,830	25 089 957,500
TT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	300,000	100 898,000	30 269 400,000
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051427	OBL FT SYNTHESIUM A2 191223 7A TR	742,000	103 265,150	76 622 741,300
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0001411687	BT LABEL VIE 021224 3.07 45J	400,000	100 252,750	40 101 100,000
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 170821 2.49 5A	250,000	99 985,370	24 996 342,500
EQDOM	MA0001008707	BSF EQDOM 291121 2.25 39M	400,000	101 754,790	40 701 916,000
RCL FINANCE MAROC	MA0001008970	BSF RCI FINANCE 270623 4.30 2A	850,000	102 705,440	87 299 624,000
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	130,000	103 698,210	13 480 767,300
EQDOM	MA0001008715	BSF EQDOM 291121 2.3 42M	88,000	101 093,710	8 896 246,480
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 290318 2.92 7A	355,000	102 972,350	36 555 184,250
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001522780	CD CIH 290920 2.59 5A	410,000	100 276,900	41 113 529,000
BANK OF AFRICA	MA0001529330	CD BOA 060524 3.40 52S	500,000	102 447,810	51 223 905,000
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529280	CD CAM 290424 3.44 52S	313,000	102 526,500	32 090 794,500
CFG BANK	MA0001530353	CD CFG BANK 131124 2.95 26S	500,000	100 446,350	50 223 175,000
CDG CAPITAL	MA0001529017	CD CDGK 260324 3 35 52S	1 000,000	102 725,190	102 725 190,000
BMCI	MA0001529439	CD BMCI 230524 3.36 52S	1 600,000	102 273,820	163 638 112,000
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001530122	CD CAM 101024 3.10 52S	500,000	100 878,380	50 439 190,000
CREDIT DU MAROC	MA0001530221	CD CDM 311024 2.96 26S	1 900,000	100 573,520	191 089 688,000
SOCIETE GENERALE	MA0001529959	CD SGMB 300824 3 01 52S	1 200,000	101 148,150	121 377 780,000
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	1 000,000	100 864,260	100 864 260,000
CREDIT DU MAROC	MA0001529934	CD CDM 300824 2.89 182J	1 000,000	101 015,720	101 015 720,000
					51 035 940 000
SOCIETE GENERALE	MA0001529496	CD SGMB 300524 3.32 9M	500,000	102 071,880	
SOCIETE GENERALE	MA0001530262	CD SGMB 311024 2.92 6M	1 000,000	100 552,410	100 552 410,000
CEG BANK	MA0001529215	CD CFG BANK 260424 3.50 52S	521.000	102 591 120	53 449 973 520

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	2 033 519,00	1 294 633,00
Valeur liquidative de fin de période	2 180,05	2 107,52

	4 668 427
COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES AC	CTIFS

	COM LEMENT DIN CRIMATION RELATIVES	TE DEC ACTI
	Montant / Quantité	Pour le Gestionnaire
Titres données en pension	-220 177 715,520	The
Actif Net	4 433 181 697,930	41/
Nombre de parts	2 033 519,000	

# DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-		-
ACTIONS COTEES	-	-		-
ACTIONS NON COTEES	-	-		-
OBLIGATIONS	1 033 484,35	7 763 020,21	0,33	385 462,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 033 484,35	7 763 020,21	0,33	385 462,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		-		-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				-
BON DU TRESOR	7 588 033,97	10 677 966,77	11 233 617,97	12 770 822,59
BON DU TRESOR	7 588 033,97	10 677 966,77	11 233 617,97	12 770 822,59
TCN	6 723 962,40	10 893 862,78	465 504,15	2 576 096,68
BILLETS DE TRESORERIE	308 893,50	261 618,00	-	305 905,60
CERTIFICATS DE DEPOT	5 473 195,12	8 904 749,06	465 504,15	1 900 935,78
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	941 873,78	1 727 495,72	-	369 255,30
TITRES D'OPCVM	274 003,40	-		-
ACTIONS SICAV	-			-
PARTS FCP	274 003,40	-		-
AUTRES TITRES		449 942,98		-
FPCT	-			-
OPCR				
AUTRES TITRES		449 942,98		-
TOTAL	15 619 484,12	29 784 792,74	11 699 122,45	15 732 381,27

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

73 592 825,41

77 634 281,10 TOTAL

# Aux actionnaires de la SICAV «CDG TRESORERIE» CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra, Casablanca

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblee Générale de la Société d'investissement à Capital Variable d'Enérale de la Société d'investissement à Capital Variable « CDG TRESORERIE », nous avons effectule faudit des états de synthèse de la SIGAV « CDG TRESORERIE », 20-joints, compensant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produis set data ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un adri net de 4 433 182 (EMAD y compts un bhefiéce à diffect de 153 714 4MAD. Nous certifions que les états de synthèse coltés au premier paragaphe d'dessus sont réguliers et sincéres et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fiédée du résultat des opérations de l'exercice écoule ains que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable « CDG TRESORERIE » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

77 634 281,10

Fondament de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèes e du présent apport. Nous sormes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent

# à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent seion ces règles. Nous estimons que les étéments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

notre opinion d'auott.

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne d'elle considère comme nécessaire pour permette la préparation d'états de synthèse exempts d'aromaties significatives, que celles-oi résulter de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction d'avait de l'application de SICAV à poursuivre son exploitation, de communique, le cas échémi, les questions relatives à la continuité de l'application et d'appliquer le principal de la discussion de la di

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse
Nos objectifs sont d'oblenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomailes significatives, que cellesci d'ésulten de fraudes ou d'erreurs et de déliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assu-

rance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantil toutefois pas qui mudit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra foujours de détecter toute anomales inginificative qui purarte acister. Les anomales pervent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives forsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur œux-cl.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus étével que celui d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus étével que celui d'une anomalie significative résultant d'une risque des our sensissons volonistes, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

nous aquériens sue compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropries aux circontensiones, et not dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;

nous apprécions le caractier raisonnable des estimations comptatois retenues et le caractier raisonnable des estimations comptatois s'retenues et le caractier raisonnable des estimations comptatois s'retenues et le caractier raisonnable des estimations comptatois s'ettenues et le caractier raisonnable des estimations comptatois s'ettenues et le caractier raisonnable des estimat

afférentes fournies par cette demière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les étienneis probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évenements ou sitations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre canont sur les informations fournisse dans les dettes de notte nous sommes tenus d'altirer l'attention des lecteurs de notre raport sur les informations fournies dans les états de synthes au siglet de cells incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusies appunt sur sélements probats obtenus jusqu'à la dels de noter apport. Des évémennents ou situations buturs pourraient par alleurs animer ai SICNA à cesser son exploitation.

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contienu des etats de synthèse; o compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse; o compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions et véments sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 28 èvener 2025

Le Commissaire aux Comples

1,50%



### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **SICAV CDG BARID**

Nature juridique

: Société d'Investissement à Capital Variable

Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant

totalement ou partiellement selon la décision prise par le comité.

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 80% au moins de ses actifs, hors titres d'OCVM 'obligations moyen et long terme", oréances représentatives des opérations de pens qu'éles efficue en tant que cessionnaire et laughteis, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pours déjainement investir une partie de ses actifs en actions, cartificais d'inselssement et dois d'attilibution ou de souscription, titres d'OCVMI, titres d'Organismes de Placem Collegie (n° Capital) (Proc.) de fonds de l'accement Collectils en Tinisation (PPCT) bout en respectant la réglementation en vigueur. Par allaus, la SICAV pours consistere un anxietamn Unité des on actifire à des opérations de placement en devises à l'étanger, dans les limites, règles et conditions de la réglementat

en vigueur.
La SICAV pourra également effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Enfin, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, facilf net du Fonds s'élève à 3585,39 MMAD en hausse de 5,72 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 7,4 à fin Décembre 2024 contre 5,04 à fin Décembre 2023. Au terme de Tamnée, le Fonds a réalisé une performance de 9,13 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une surperformance de 101 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

terms de variation des bux secondaires par rapport au debut d'ainnée, et à la suite de l'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélicion du cadre macrobeconners les bux ort comu in beaisse sur finement des maturités ; 21 en impet herme, les bux des maturités 2 ans et 5 airs ont resportement biassée de 6-16tps 4-17pbs. Pour segment fois pterme, les bux des maturités 10 airs, 15 airs, 20 airs et 30 airs ont enregistré des biasses respectives de -86tpbs, -76tpbs, -81pbs et -86tpbs. Tandis que sur le ci terme ont biassée en moyenne de 44 pbs.

BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS	1	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFULLE TITRES ACHETEUR (C) ACTIONS OBLIGATIONS OBLIGATIONS OBTIONS	3 922 560 564,89 85 978 214,41 11 295 777 265,47 2 207 776 757,45 20 026 227,00 235 407 288,07 77 594 812,49	55 172 608,0 1 395 502 992,8 1 831 044 766,1 19 647 685,0 143 924 970,1
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENT DIFFERES OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	471 642,78 0,00 471 642,78 0,00 0,00	9 562 750,8 9 286 040,0 276 710,8 0,0 0,0
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	3 923 032 207,67	3 535 313 146,1
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	132 376,94	100 916 110,2
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,0
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	132 376,94	145 699,3
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	100 770 410,9
TOTAL III = I	132 376.94	100 916 110,2
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 923 164 584,61	3 636 229 256,4

BILAN PASSI	F	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A) CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	3 505 659 776,54 3 458 727 175,59 -106 564 260,56	3 288 045 435,1 3 587 189 828,5 -149 995 654,5
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	111 362 371,25 -799 913,71 42 934 403,97	-66 672 767,3 -438 054,8 -82 037 916,6
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C) COMPTES DE REGULARISATION	-2 428 314,33 -2 428 314,33	<b>-1 844 064,4</b> -1 844 064,4
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00 0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	<b>80 672 975,54</b> 80 672 975,54	<b>105 853 037,5</b> 5 105 853 037,55
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	<b>301 762 164,50</b> 301 762 164,50	<b>240 265 016,4</b> 8 240 265 016,48
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER	21 071 534,51	2 766 867,0
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME AUTRES OPERATEURS CREDITEURS AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 044 347,26 0,00 27 187,25	2 714 408,8 0,00 52 458,2
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	16 426 447,85	1 142 964,69
ETAT AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00 16 426 447,85	0,00 1 142 964,69
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	339 260 146,86	244 174 848,22
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
EMPROVIS A LERME BANQUES (SOLDES CREDITEURS) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 923 164 584,61	3 636 229 256,44

COMPTE DE PRODUITS	3 LT CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	109 636 969,98	119 751 218,32
Produits sur actions	1 955 289,28	59 563,48
Produits sur obligations	54 487 201,13	50 379 985,50
Produits sur titres de créances négociables	508 000,00	1 544 000,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	49 756 873,12	59 675 250,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	231 251,78	956 124,13
Produits sur autres titres	2 680 571,28	7 121 678,10
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	17 783,39	14 617,11
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	2 746 290,40	1 866 688,53
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	2 746 075,81	1 866 688,53
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	214,59	0.00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	106 890 679,58	117 884 529,79
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	25 195 769,28	9 593 280,45
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	24 201 517,68	8 620 988,52
Dotation commission cdvm	994 251,60	972 291,93
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	81 694 910,30	108 291 249,34
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1 021 934,76	-2 438 211,79
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1 021 934,76	-2 438 211,79
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	80 672 975,54	105 853 037,55

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	106 890 679,58	117 884 529,79		10 993 850,2
RESULTAT NET DE L EXERCICE	81 694 910,30	108 291 249,34		26 596 339,0
RESULTAT A AFFECTER (A)	80 672 975,54	105 853 037,55		25 180 062,0
PRODUITS CAPITALISES (B)	466 739 069,99	374 318 550,65	92 420 519,34	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	52 796 629,96	5 441 670,93	47 354 959,03	
Augmentation des différences d'estimations	413 942 440,03	368 876 879,72	45 065 560,31	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	246 569 441,11	506 419 494,06	259 850 052,95	
Moins Values réalisées	9 862 225,99	87 479 587,57	77 617 361,58	
Diminution des différences d'estimations	235 907 301,41	418 501 851,62	182 594 550,21	
Frais de négociation	799 913,71	438 054,87		361 858,8
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	220 169 628,88	-132 100 943,41	352 270 572,29	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	300 842 604,42	-26 247 905,86	327 090 510,28	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	108 992 574,89	283 781 349,76	174 788 774,87	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	291 088 529,69	368 717 194,55		77 628 664,8
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	400 081 104,58	520 556 913,51	120 475 808,93	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	131 941 630,80	131 941 630,80	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	3 392 054 408,22	3 702 083 663,84		310 029 255,6
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22	191 850 029,53	

Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	131 941 630,80	131 941 630,80	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	3 392 054 408,22	3 702 083 663,84		310 029 255,62
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22	191 850 029,53	
Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
/aleur liquidative de clôture	3 547,37	3 252,67	294,70	
Résultat à affecter (A)	80 672 975,54	105 853 037,55		25 180 062,0
Actif net de clôture (B)	3 583 904 437,75	3 392 054 408,22	191 850 029,53	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 010 299,00	1 042 850,00		32 551,0
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 547,37	3 252,67	294,70	
Oont part capital (B - A) / C	3 467,52	3 151,17	316,35	
	70.00	101.50		010

CREANCE	TOTAL	PLUS	MOINS	ECHUES NON
CREANCE		D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	471 642,78		471 642.78	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	471 642.78		471 642.78	
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				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023	7	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			1	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS.)			1	
DEPOTS A VUE REMUNERES			7	

TABLEAU DES CREANCES

DETTES	TOTAL	%	PLUS	56	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS	21 071 534,51	0,59					21 071 534,51	0.59
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	21 044 347.26	0.59					21 044 347.26	0.59
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	27 187.25						27 187,25	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	16 426 447.85	0.46					16 426 447,85	0.46
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	16 426 447.85	0.46					16 426 447.85	0.46
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
	Exe	roice clos le :3						
		31/12/2024	31/	12/2023	$\neg$			

	COMPTES FINANCIERS - PASSIF		
		Exercice clos le :31/12/2024	
		31/12/2024	31/12/2023
	EMPRUNTS A TERME		
	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
	TOTAL		
		•	
INVENTAIRE	DES ACTIES		
INVENTALLE	DES ACTIFS		

TABLEAU DES DETTES

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENU

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE I	DE CLOTURE	DETAIL DES	REVENUS
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	85 978 214,41	55 172 637,43	1 955 289,28	59 563,4
ACTIONS COTEES	85 978 214,41	55 172 637,43	1 955 289,28	59 563,4
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	1 295 777 265,47	1 395 502 992,89	54 487 201,13	50 379 985,5
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 295 777 265,47	1 395 502 992,89	54 487 201,13	50 379 985,5
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-			
BON DU TRESOR	2 207 776 757,45	1 831 044 766,13	49 756 873,12	59 675 250,0
BON DU TRESOR	2 207 776 757,45	1 831 044 766,13	49 756 873,12	59 675 250,0
rcn	20 026 227,00	19 647 685,00	508 000,00	1 544 000,0
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	10 027 690,00	9 873 819,00	259 000,00	1 295 000,0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9 998 537.00	9 773 866,00	249 000.00	249 000.0
TITRES D'OPCVM	235 407 288,07	143 924 970,11		
PARTS FCP	129 218 609,71	46 103 361,47		
ACTIONS SICAV	106 188 678,36	97 821 608,64		
AUTRES TITRES	77 594 812,49	80 457 343,74	2 790 179,22	3 858 850,1
FPCT	77 594 756,87	80 457 244,20	2 558 927,44	2 902 726,0
OPCR	-	-		
AUTRES TITRES	55,62	99,54	231 251,78	956 124,1
TOTAL	3 922 560 564,89	3 525 750 295,30	109 497 542,75	115 517 649,1
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	604 019,72	110 478 861,14	139 427,23	4 233 569,1
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	132 376,94	145 699,30	17 783,39	14 617,1
AUTRES	471 642,78	110 333 161,84	121 643,84	4 218 952,0
		3 636 229 156,44	109 636 969,98	119 751 218,3

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

350 667,20 350 667,20

253 572,

253 572,42

52 796 629,96

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

4 126 905,67 4 126 905,67

5 585 386,27

9 862 225,99

Libellé

Valeur liquidative de fin de période

ACTIONS COTEES

LETS DE TRESORERIE

OPCR AUTRES TITRES TOTAL

mbre actions ou de parts en circultation à la fin de période

IS		DIR
, ,		DIR
		DIR
		DIR
		DIR
ETAIL DE	S REVENUS	DIR
2024	31/12/2023	DIR
55 289,28	59 563,48	DIR
55 289,28	59 563,48	CRE
00 E00,E0	00 000,40	SOC
87 201,13	50 379 985,50	CRE
87 201,13	50 379 985,50	CRE
		SOC
		ATT
		CRE
56 873,12	59 675 250,00	
56 873,12	59 675 250,00	CRE
08 000,00	1 544 000,00	ALI
		ATT
59 000.00	4 000 000 00	
	1 295 000,00	ALI
49 000,00	249 000,00	LYD
		FON
		FON
		FON
		OFF
90 179,22	3 858 850,17	AU
58 927,44	2 902 726,04	OFF
		FON
31 251,78	956 124,13	EON ARA
97 542,75	115 517 649,15	AGI
		AGI
		FON
39 427,23	4 233 569,17	OFF
		ME
		TAC
		OFF
17 783,39	14 617,11	
		MA
21 643.84	4 218 952,06	MA
		COI
		0.01
36 969,98	119 751 218,32	OCI
_		FT
0		ET.

		DIRE
		DIRE
L DE	S REVENUS	DIRE
	31/12/2023	DIRE
39,28	59 563,48	DIRE
39,28	59 563.48	CRED
19,28	59 563,48	BANK
-		SOCI
1,13	50 379 985,50	BANC
1,13	50 379 985 50	CRED
,,,,	00 01 0 000,00	SOCI
	1	ATTU
_		CRED
73,12	59 675 250,00	BANG
73,12	59 675 250,00	CRED
00,00	1 544 000.00	ATTU
,00,00	1 044 000,00	ATTU
		OCP :
00,00	1 295 000,00	CRED
00.00	249 000,00	LYDE
		FONE
_		FOND
		FOND
		OFFI
79,22	3 858 850,17	AUTO
27,44	2 902 726 04	OFFIC
,		FOND
	1	FOND
51,78	956 124,13	
12,75	115 517 649,15	AUTO
		AGEN
		AGEN
	4 233 569,17	OFFI
27,23	4 233 569,17	MED
		TAQA
		OFFI
33,39	14 617.11	
,0,00	14-017,11	AL M
		MAN
13,84	4 218 952,06	
		COM
39,98	119 751 218,32	OCP OCP
,00	101 210,02	OCP.

	21,65	DIREC
		DIREC
_		DIREC
.DE	S REVENUS	DIREC
	31/12/2023	DIREC
0,28	59 563,48	DIREC
28	59 563,48	CREDI
1,28	59 563,48	BANK
		SOCIE
1,13	50 379 985,50	BANO
1.13	50 379 985 50	CREDI
, 10	00 378 803,00	SOCIE
		ATTUA
		CREDI
3,12	59 675 250,00	BANO
3,12	59 675 250.00	CREDI
		ATTUA
0,00	1 544 000,00	ATTUA
		OCP S
0.00	1 295 000.00	CREDI
		AUTO
00,0	249 000,00	LYDEC
		FOND
		FOND
		FOND
		OFFIC
,22	3 858 850,17	AUTO
.44	2 902 726,04	OFFIC
1		FOND
]		FOND
,78	956 124,13	ARAD
2,75	115 517 649,15	AUTO
		AGEN
_		AGEN
_		FOND
,23	4 233 569,17	OFFIC
		MEDI
		TAQA
		OFFIC
3,39	14 617,11	FOND
		AL M/
3.84	4 218 952 06	MANA

- 1			
65,47	1 395 502 992,89	54 487 201,13	50 379 985,50
35,47	1 395 502 992,89	54 487 201,13	50 379 985,50
- 1			
-			
57,45	1 831 044 766,13	49 756 873,12	59 675 250,00
57,45	1 831 044 766,13	49 756 873,12	59 675 250,00
27,00	19 647 685,00	508 000,00	1 544 000,00
-			
90,00	9 873 819,00	259 000,00	1 295 000,00
37,00	9 773 866,00	249 000,00	249 000,00
88,07	143 924 970,11		
09,71	46 103 361,47		
78,36	97 821 608,64		
12,49	80 457 343,74	2 790 179,22	3 858 850,17
56,87	80 457 244,20	2 558 927,44	2 902 726,04
- 1			
55,62	99,54	231 251,78	956 124,13
64,89	3 525 750 295,30	109 497 542,75	115 517 649,15
19,72	110 478 861,14	139 427,23	4 233 569,17
-			
76,94	145 699,30	17 783,39	14 617,11
12,78	110 333 161,84	121 643,84	4 218 952,06

31/12/2024 31/12/2023

1 010 299,00 1 042 850,00

3 547,37 3 252,67

	31/12/2023	DIREC
89,28	59 563,48	DIREC
89.28	59 563.48	
00,20	00 000,40	SOCIE
_		DANIC
01,13	50 379 985,50	CRED
01,13	50 379 985,50	CRED
		SOCIE
	Ī	ATTU
		CRED
73,12	59 675 250,00	
73,12	59 675 250,00	CRED
00,00	1 544 000.00	ATTU
00,00	1 044 000,00	ATTU
	1	OCP S
00,00	1 295 000,00	CRED
00,00	249 000,00	LYDEC
		FOND
		FOND
	1	FOND
		OFFIC
79,22	3 858 850,17	AUTO
27,44	2 902 726,04	OFFIC
٠.		FOND
51.78	956 124.13	FOND
42,75	115 517 649,15	AUTO
		AGEN
		FOND
27,23	4 233 569,17	
21,20	4 233 305,17	MEDI
		TAQA
		OFFIC
83.39	14 617,11	
		AL M
43.84		MAN
43,84	4 218 952,06	MARI

	59 563,48	
8		CREDIT
8	59 563,48	
		SOCIETE
3	50 379 985,50	BANQU
3		CREDIT
3	50 379 985,50	CREDIT
		SOCIETE
		ATTUAR
2	59 675 250,00	CREDIT
2		
2	59 675 250,00	CREDIT
0	1 544 000,00	ATTUAR
÷		ATTUAR
	*	OCP SA
0	1 295 000,00	CREDIT
10	249 000,00	AUTORO
_	2.0 000,00	LYDEC
-		FOND D
	-	FOND D
	-	
2	3 858 850,17	OFFICE
		OFFICE
4	2 902 726,04	FOND D
		FOND D
'B	956 124,13	ARADEI
5		AUTORO
0	115 517 649,15	AGENCE
		AGENCE
Т		FOND D
3	4 233 569,17	
. 3	+ 233 569,17	MEDITE
		TAQA M
		OFFICE

1 044 000,00	ATTUARIW
	OCP SA
1 295 000.00	CREDIT AG
249 000.00	AUTOROU
249 000,00	LYDEC
	FOND D'E
	FOND D'E
	FOND D'EC
-	OFFICE NA
3 858 850,17	AUTOROU
2 902 726.04	OFFICE D'E
	FOND D'E
1	FOND D'EO
956 124,13	ARADEI CA
115 517 649,15	AUTOROU
	AGENCE N
	AGENCE N
	FOND D'E
4 233 569,17	OFFICE NA
	MEDITELO
1	TAQA MOI

FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL
ARADEI CAPITAL
AUTOROUTES DU MAROC
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANE
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANF
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER
MEDI TELCOM SA
TAQA MOROCCO
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL
AL MADA
MANAGEM

SA IFTAH FONCTIONNAIRES II

IDEMENT

ASALAF DIT IMMOBILIER ET HOTELIER

P PER SA (LABEL VIE) NOUE CENTRALE POPULAIRE

IT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA000093650
TE GENERALE	MA0000093692
ARIWAFA BANK	MA0000093700
IT DU MAROC	MA0000093858
IUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252
IT AGRICOLE DU MAROC	MA0000094260
ARIWAFA BANK	MA0000094310
ARIWAFA BANK	MA0000094591
A	MA0000095952
IT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096653
ROUTES DU MAROC	MA0000090508
	MA0000091076
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092405
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637
E NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000092652
ROUTES DU MAROC	MA0000093247
E D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093726
EI CAPITAL	MA0000093817
ROUTES DU MAROC	MA0000093940
CE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093957
CE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965
D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021

N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	6
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	B
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	В
N DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018705	B
AMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092454	- 0
AFRICA	MA0000092553	- 0
GENERALE	MA0000092579	
CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	
GRICOLE DU MAROC	MA0000093403	- 0
AMOBILIER ET HOTELIER	MA0000093650	
GENERALE	MA0000093692	
VAFA BANK	MA0000093700	- 0
U MAROC	MA000093858	
CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	
GRICOLE DU MAROC	MA0000094260	
VAFA BANK	MA0000094310	
VAFA BANK	MA0000094591	- 0
	MA0000095952	- 0
GRICOLE DU MAROC	MA0000096653	
JTES DU MAROC	MA0000090508	
	MA0000091076	
QUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	
QUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092405	
QUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	- 0
AT DES CHEMINS DE FER	MA0000092652	
JTES DU MAROC	MA0000093247	
EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	- 0

S	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans
S	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans
S	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%
S	MA0002015248	BDT 020418 20 ANS 3,95%
S	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A
S	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A
S	MA0002015537	BDT 060120 4 30A
S	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A
S	MA0002016279	BDT 040121 3.45 30A
S	MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A
S	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A
S	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS
S	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A
S	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A
S	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A
S	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A
S	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A
S	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A
S	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A
S	MA0002018705	BDT 180924 3 65 15A
	MA0000092454	OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans
	MA0000092553	Obl BMCE A du 16062015 4 74 a 10 ans
	MA0000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a
	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%
	MA0000093403	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS
	MA0000093650	OBL SUB A CIH 18/05/2018 4.02%
	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%
	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%

CIMENTS DU MAROC ITISSALAT AL MAGHRIB SNEP

er SA (LABEL VIE)

BDT du 04022016 4 40 20 ans	398,000	114 514,480	45 576 763,040	
BDT 190216 4 85 30 ans	658,000	118 571,440	78 020 007,520	
BDT 18072016 3 20 a 15 ans	384,000	103 048,800	39 570 739,200	
BDT 15/01/2018 15 ANS 3.70%	394,000	106 158,770	41.826.555.380	
BDT 020418 20 ANS 3.95%	488,000	107 598,210	52 507 926,480	
BDT 040219 3.35% 10A	1 233,000	104 065,080	128 312 243,640	
BDT 150419 3.50% 15A	16,000	104 235,910	1 667 774,560	
BDT 060120 4 30A	550,000	102 395,510	56 317 530,500	
	1,000			
BDT 200120 3% 15A		99 394,000	99 394,000	
BDT 040121 3.45 30A	300,000	92 227,190	27 668 157,000	
BDT 310521 2.3 10A	138,000	97 638,150	13 474 064,700	
BDT 160123 4.20 10A	400,000	110 400,560	44 160 224,000	
BDT 160123 4.75 20 ANS	800,000	115 704,610	92 563 688,000	
BDT 200723 4.90 15A	1 193,000	118 536,410	141 413 937,130	
BDT 200323 5.50 30A	1 000,000	129 477,880	129 477 880,000	
BDT 270623 4.30 10A	2 150,000	115 554,620	248 442 433,000	
BDT 020124 4.60 20A	1 203,000	116 059,380	139 619 434,140	
BDT 020124 4.00 10A	750,000	110 649,450	82 987 087,500	
BDT 4.25 150124 10A	2.342.000	113 262,760	265 261 383.920	
BDT 040624 4.90 30A	347,000	111 686,940	38 755 368,180	
BDT 180924 3 65 15A	334,000	102 734,920	34 313 463,280	
OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans	460,000	104 658,690	48 142 997,400	
Obl BMCE A du 16062015 4 74 a 10 ans	130,000	103 001,240	13 390 161,200	
Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	80,000	102 896,760	8 231 740.800	
OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	420.000	103 457 780	43 452 267 600	
OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	201,000	102 532,680	20 609 068,680	
	523,000			
OBL SUB A CIH 18/05/2018 4.02%		104 002,860	54 393 495,780	
OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	1 533,000	103 663,720	158 916 482,760	
OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	437,000	101 968,580	44 560 269,460	
OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	503,000	102 265,620	51 439 606,860	
OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	311,000	99 583,280	30 970 400,080	
OBL SUB CAM B 231219 3.71 10A	154,000	100 433,850	15 466 812,900	
OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	415,000	39 902,130	16 559 383,950	
OBL SUB ATW F 290620 7A	328,000	60 737,030	19 921 745,840	
OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	1 050,000	112 012,430	117 613 051,500	
OBL SUB CAM 311224 4.37 10A	500,000	101 389,520	50 694 760,000	
Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	152,000	24 029,400	3 652 468,800	
Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	245,000	6 891,980	1 688 535,100	
Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	854,000	21 316,140	18 203 983,560	
Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans	150,000	33 522,770	5.028.415.500	
Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	250,000	41 886,380	10 471 595,000	
Obligations ONCF D du 28072015 4 97 a 15 ans	100,000	41 728,410	4 172 841,000	
OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	623,000	55 406,190	34 518 056,370	
OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3.83%	29,000	30 325,130	879 428,770	
OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	238,000	54 228,900	12 906 478,200	
OBL FEC SUB A 190718 15 ANS 3.84%	307,000	61.853,200	18 988 932,400	
OBL ARADEI CAP C 081118 4.46 7A	33,000	14 407,310	475 441,230	
OBL ADM 290419 4.33% 30A	183,000	107 704,590	19 709 939,970	
OBL AND 040619 3.91 15A			9 159 366 320	
OBL AND 040619 3.91 15A OBL AND 040619 3.02 10A	134,000 39,000	68 353,480 51 217,640	9 159 366,320 1 997 487,960	
OBL FEC 120719 3.49 15A	101,000	67 876,840	6 855 560,840	
OBL ONCF B 311019 3.64 20A	68,000	100 732,060	6 849 780,080	
OBL MEDI TEL A 101219 3.40 7A	850,000	28 552,730	24 269 820,500	
OBL TAQA 070920 3.75 18A	500,000	73 266,600	36 633 300,000	
OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	264,000	99 718,330	26 325 639,120	
OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	826,000	82 338,940	68 011 964,440	

MA0000051104	OBL FT IMMO LV II A1 020920 3,26 5A	430,000	99 961,000	42 983 230,000
MA0000051138	OBL FT WATER 091220 2.94 15A	275,000	78 707,290	21 644 504,750
MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227.850	6 023 832,100
MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 731.055	2 302,340	24 706 537,170
MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10.762.647,600
MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	34 494,000	2 189,060	75 509 435,640
MA0000030280	CDG TAWFIR	28 914,000	3 300,340	95 426 030,760
MA0000040693	FCP CDG OBLIG SELECTION	12 315,000	1 865,920	22 978 804,800
MA0001008566	BSF WAFASALAF 170821 2.49 5A	100,000	99 985,370	9 998 537,000
MA0001522780	CD CIH 290920 2.59 5A	100,000	100 276,900	10.027.690.000
				132 376,94
				0,00
				471 642.78
				0.00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTA	AIRE DES ACTIFS
Montant / Quantité	Apos KE TIANI HALARI

1 010 299,000

3 583 904 437,750

841 583,52	406 427,72	Titues describes as second
841 583,52	406 427,72	Titres données en pension
		Actif Net
778 777,61	1 820 393,72	Actii Net
778 777,61	1 820 393,72	Nombre de parts
1 980 230,10	84 178 295,63	
1 980 230,10	84 178 295,63	Aux actionnaires de la SICAV « CE
1 841 079,70	624 880,00	CDG CAPITAL GESTION
-		101, Boulevard Massira AL Khadra
429 573,26	624 880,00	Casablanca
1 411 506,44		

5 441 670,93 87 479 587,57

366 093,7

105 853 037,55

Aux actionnaires de la SICAV « CDG BARID »
CDG CAPITAL GESTION
101, Boulevard Massira AL Khadra,
Casablanca

Opinion

Confomément à la mission qui nous a été confée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable « CDG BARID», nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « CDG BARID», ri-cipints, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soides de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse foir ressortir un actif ret de 3 583 pol KMAD y compris un bénéfice à affecter de 80 673 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier para-

nce à affecter de 80 673 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier para-graphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opé-citions de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoire de la Société d'învestissement à Capital Variable « CDG BARID» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondament de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèes e du présent apport. Nous sormes indépendants de la SICAV conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthése La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fiéde des états de synthèse, conformément au référentiel complable en vigueur au Mance, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permette la préparation détats de synthèse exempts d'aromaises significatives, que celétes d'estulent de fraudes ou d'erreurs. Lord et la préparation de la vigueur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communique, le cas échernil, les questions autieurs à la confidence de républisable, se à la direction a l'internetion de fiquider la SICAV ou de cesser son activité ou si alcune autre solution réaliste ne soffre à elle.

# Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la SICAX. Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse.

# rance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomale significable qui pourrait exister Les anomaines peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonable de s'attendré à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des étaits de synthèse prement en se fondant sur ceux-ci.

prennent en se tondant sur ceux-c.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Marco, nous exerçons notre jugement profes-sionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet

la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement profes-sionnel et faisons preuve d'espiri frique tout au long de cet audit. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les états de syn-thèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci ré-sultent de fraudes ou d'ereurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-étection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer résultant d'une fisilication, les onissons voloraires, les flusses déclarations ou le conformement du contrôle interne; - nous acquérons une compréhenson des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'expri-mer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV; - nous apprécions le caractère approprié des méthodes comp-tables faites par la Direction, de même que des informations y

afférentes fournies par cette dernière ;
• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évenements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'aftirer l'attention des lecteurs de notre capacité sur les informations fournies dans les détais de synthèse nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates d'écrimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de motre rapport. Des événements ou situations future pourraient par alleurs amener la SICAV à cesser son exploitation;

0,01%

ailleurs amener la SiCAV à cesser son exploitation;
- nous évalunos la présentation d'ensemble, la structure et le
contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et appréctions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière
propre à donner une image fidèle.
Casablanca, le 28 étwier 2025
Le Commissaire aux Comptes



### POLITIQUE DE L'OPCVM

105 853 037,55 TOTAL

108 291 249,34



#### **FCP CDG SECUR**

: CDG SECUR

Nature juridique : Fonds Commun de Placements : Obligations Moyen et Long Terme

tion des resultats : Capitalisation

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP investira, en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances.

Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque(OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à la réglementation en vigueur.

#### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 4511,72 MMAD en hausse de 9,38 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,96 à fin Décembre 2024 contre 5,95 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 9,38 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une surperformance de 125 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Au niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54,2 MfOH, en hausse de 52% par rapport à la même période de l'année précédente. En termes de variation des taux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre marcoéconomique, les taux ont comun une biasse sur l'ensemble des maturités 3 ur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont respectivement biassée de -6169 et -706ps. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des biasses respectives de -68pts, -76pts, -80pts et -86pts. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pts.

BILAN ACTIF		
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 656 495 690,25	3 981 965 860
ACTIONS	0,00	
OBLIGATIONS	890 460 921,39	966 902 817
BON DE TRESOR	3 358 312 847,16	2 775 632 053
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	55 604 886,40	62 650 637
TITRES D'OPCVM	352 117 035,30	176 780 352
AUTRES TITRES OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	(
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	3 714 416
COUPONS A RECEVOIR	0,00	3 714 416
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) NCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	4 656 495 690,25	3 985 680 276
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	185 493,83	191 587 69
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLÚS)	0,00	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	185 493,83	123 91
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	191 463 78
TOTAL III = I	185 493,83	191 587 69
TOTAL GENERAL = I+II+III	4 656 681 184,08	4 177 267 96

BILAN PASSIF		
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	4 372 111 315.57	3 995 745 993.80
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4 266 462 689,35	4 286 624 885,10
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	89 829 168.58	-140 591 303.53
FRAIS DE NEGOCIATION	-687 795.03	-140 591 303,5
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	16 507 252.67	-150 108 105.83
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	137 162 431,87	130 125 391,96
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (É)	137 162 431,87	130 125 391,96
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	4 509 273 747.44	4 125 871 385,82
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	139 371 489.48	50 840 773,33
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	139 371 489,48	50 840 773,33
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	17 030.94	9 922.00
SOUSCRIPTIONS A PAYER	17 030,54	5 522,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	17 030,94	9 922,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	8 018 916.22	545 886.22
PERSONNEL	8 0 18 9 10,22	343 000,22
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	8 018 916,22	545 886,22
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	147 407 436,64	51 396 581,55
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0.00	0.00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	4 656 681 184,08	4 177 267 967,37
TABLEAU DES CREA	NCES	
IABLLAU DES CILLA	TIVOLO	

NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	149 346 216,83	137 255 527,
Produits sur actions	0,00	0,0
Produits sur obligations	38 136 557.09	33 622 783.
Produits sur titres de créances négociables	1 503 919,10	2 552 446,
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	109 316 527,59	92 644 989,
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	158 089,76	1 306 640,
Produits sur autres titres	231 123,29	7 128 668,
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0.00	0.
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,
Charges sur opérations financières (B)	1 111 728,33	3 828 529.
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 111 392.48	3 828 001
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	335.85	528.
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0.00	0.
-Résultat sur opérations financières (A-B)	148 234 488,50	133 426 997,
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,0
Produits accessoires		_
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	11 072 056,63	3 301 605,
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,
Dotation commission cdvm	1 240 200,67	1 138 484,
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	9 831 855,96	2 163 121,
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	137 162 431,87	130 125 391,
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	0,0
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F) Produits utilisés		

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	148 234 488,50	133 426 997,86		10 993 850,2
RESULTAT NET DE L EXERCICE	137 162 431,87	130 125 391,96		26 596 339,0
RESULTAT A AFFECTER (A)	137 162 431,87	130 125 391,96		25 180 062,0
PRODUITS CAPITALISES (B)	408 836 891,97	377 646 581,65	92 420 519,34	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	28 223 774,42	2 287 451,72	47 354 959,03	
Augmentation des différences d'estimations	380 613 117,55	375 359 129,93	45 065 560,31	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	162 596 962,22	551 130 419,42	259 850 052,95	
Moins Values réalisées	11 716 521,75	152 395 557,55	77 617 361,58	
Diminution des différences d'estimations	150 192 645,44	398 555 379,99	182 594 550,21	
Frais de négociation	687 795,03	179 481,88		361 858,84
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	246 239 929,75	-173 483 837,77	352 270 572,29	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	383 402 361,62	-43 358 445,81	327 090 510,28	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	174 788 774,87	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0		77 628 664,86
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0	120 475 808,93	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	131 941 630,80	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	4 125 871 385,82	4 169 229 831,63		310 029 255,62
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	4 509 273 747,44	4 125 871 385,82	191 850 029,53	

CREANCE	TOTAL	PLUS	MOINS	ECHUES NON
	TOTAL	D'UN AN	D'UN AN	RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR	-			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	-			
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	-			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	31/12/2024	31/12/2023		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-			
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	185 493,83	123 910,18		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		191 463 780,83		
TOTAL	185 493.83	191 587 691,01		

ACHAT A REGLEMENT DIFFERE							
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	17 030,94					17 030,94	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	8 018 916,2	0,11	4	$\neg$		8 018 916,22	0,18
PERSONNEL				$\neg$			
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT							
AUTRES CREDITEURS	8 018 916,2	0,18				8 018 916,22	0,18
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF							
COMPTES FINANCIERS - PASSIF							
	Exerci	ice clos le :31					
		31/12/2024		31/12/202	3		

 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 17 030,94
 17 030,94

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

PERATEURS CREDITEURS

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIA	TION		
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	4 145,25	3 792,79	352,46	
Résultat à affecter (A)	137 162 431,87	130 125 391,96	7 037 039,91	
Actif net de clôture (B)	4 509 273 747,44	4 125 871 385,82	383 402 361,62	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 087 817,00	1 087 817,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	4 145,25	3 792,79	352,46	
Dont part capital (B - A) / C	4 019,16	3 673,18	345,98	
Dont part revenu (A / C)	126,09	119,62	6,47	

0111212021	01112222	THEOTOTOLOGI	DEITHORDEED
4 145,25	3 792,79	352,46	
137 162 431,87	130 125 391,96	7 037 039,91	
4 509 273 747,44	4 125 871 385,82	383 402 361,62	
1 087 817,00	1 087 817,00	0,00	0,00
4 145,25	3 792,79	352,46	
4 019,16	3 673,18	345,98	
126,09	119,62	6,47	
	4 145,25 137 162 431,87 4 509 273 747,44 1 087 817,00 4 145,25 4 019,16	4 145.25 3 792,79 137 162 431,87 130 125 391,96 4 509 273 747,44 4 125 871 385,82 1 087 817,00 1 087 817,00 4 145.25 3 792,79 4 019,16 3 673,18	4 145,28 3 792,70 352,46 137 06,431,87 130 125 391,96 7 0,37 0,39 0,41 4 599 273 747,44 4 126 871 355,2 33 40,23 16,82 1 087 817.00 1 087 817,00 0,00 4 145,28 3 792,70 352,46 4 101,16 3 3673,18 345,08

TABLEAU D'A	NALYSE [	DES REVENUS	

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE D	E CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
Categories de TTRES	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES		-	-		
ACTIONS NON COTEES		-			
DBLIGATIONS	890 460 921,39	966 902 817,07	38 136 557,09	33 622 783,7	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	890 460 921,39	966 902 817,07	38 136 557,09	33 622 783,7	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
BON DU TRESOR	3 358 312 847,16	2 775 632 053,43	109 316 527,59	92 644 989,3	
BON DU TRESOR	3 358 312 847,16	2 775 632 053,43	109 316 527,59	92 644 989,3	
TCN	55 604 886,40	62 650 637,68	1 503 919,10	2 552 446,1	
BILLETS DE TRESORERIE		-			
CERTIFICATS DE DEPOT	55 604 886,40	62 650 637,68	1 503 919,10	2 552 446,1	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT			-		
TITRES D'OPCVM	352 117 035,30	176 780 352,18	-		
PARTS FCP	245 822 746,06	78 860 845,94			
ACTIONS SICAV	106 294 289,24	97 919 506,24	-		
AUTRES TITRES			158 089,76	1 306 640,2	
FPCT		-			
OPCR	-	-	-		
AUTRES TITRES			158 089,76	1 306 640,2	
TOTAL	4 656 495 690,25	3 981 965 860,36	149 115 093,54	130 126 859,5	
Autres revenus financiers					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	185 493,83	195 302 107,01	231 123,29	7 128 668,2	
COMPTES A TERME	1	1	-		
COMPTES A VUE	185 493,83	123 910,18			
AUTRES		195 178 196,83	231 123,29	7 128 668,2	
	4 656 681 184.08	4 177 267 967,37	149 346 216.83	137 255 527.7	

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au
DIRECTION DIVERSOR DE DECEMBRANCES ENTERIORIS	***********	PDT 4: 40042042 4 40 45			167 790 264.600	total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934 MA0002013177	BDT du 19042012 4 40 15 ans BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1 570,000 1 217,000	106 872,780 115 173,620	140 166 295,540	3,60% 3,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	160,000	125 756,350	20 121 016,000	0,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	200,000	107 383,350	21 476 670,000	0,46%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	14,000	114 514,480	1 603 202,720	0,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	233,000	118 571,440	27 627 145,520	0,59%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	930,000	102 956,550	95 749 591,500	2,06%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	42,000	106 158,770	4 458 668,340	0,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	779,000	103 579,670	80 688 562,930	1,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015248	BDT 020418 20 ANS 3,95%	42,000	107 598,210	4 519 124,820	0,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	1 111,000	104 065,080	115 616 303,880	2,48%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	1 769,000	100 820,600	178 351 641,400	3,83%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015529	BDT 060120 2.7 10A	913,000 256,000	100 649,450	91 892 947,850	1,97% 0,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537 MA0002015545	BDT 060120 4 30A BDT 200120 3% 15A	1 066,000	102 395,510 99 394,000	26 213 250,560 105 954 004,000	2,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA00020153343	BDT 040121 3.45 30A	175,000	92 227,190	16 139 758,250	0,35%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 180121 2.05 5A	984,000	100 705,300	99 094 015,200	2,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	1 000,000	96 293,380	96 293 380,000	2,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A	2 334,000	97 638,150	227 887 442,100	4.89%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 140621 2 5A	1 055,000	99 274,710	104 734 819,050	2,25%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 151121 2% 6A	2 090,000	99 702,670	208 378 580,300	4,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	2 635,000	110 400,560	290 905 475,600	6,25%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	700,000	115 704,610	80 993 227,000	1,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	2 901,000	129 477,880	375 615 329,880	8,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	500,000	115 554,620	57 777 310,000	1,24%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	1 600,000	122 047,580	195 276 128,000	4,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366 MA0002018374	BDT 020124 4.60 20A	1 614,000	116 059,380	187 319 839,320	4,02%
	MA0002018374 MA0002018416	BDT 020124 4.00 10A	2 000,000 910,000	110 649,450	221 298 900,000	4,75% 2,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A BDT 180924 3 65 15A	110,000	113 262,760 102 734,920	103 069 111,600 11 300 841,200	0,24%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA00002018763	OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans	170,000	104 658,690	17 791 977,300	0,38%
BANK OF AFRICA	MA0000092553	Obl BMCE A du 16062015 4 74 a 10 ans	295,000	103 001,240	30 385 365,800	0,65%
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	80,000	102 896,760	8 231 740,800	0,18%
BANK OF AFRICA	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77	79,000	102 365,490	8 086 873,710	0,17%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	571,000	103 457,780	59 074 392,380	1,27%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000093650	OBL SUB A CIH 18/05/2018 4.02%	171,000	104 002,860	17 784 489,060	0,38%
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	827,000	103 663,720	85 729 896,440	1,84%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	109,000	101 968,580	11 114 575,220	0,24%
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	99,000	102 265,620	10 124 296,380	0,22%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	217,000	99 583,280	21 609 571,760	0,46%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000094260 MA0000094310	OBL SUB CAM B 231219 3.71 10A	184,000 166,000	100 433,850	18 479 828,400	0,40% 0,14%
ATTUARIWAFA BANK ATTUARIWAFA BANK	MA0000094510	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A OBL SUB ATW F 290620 7A	224,000	39 902,130 60 737,030	6 623 753,580 13 605 094,720	0,14%
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	500,000	99 478,390	49 739 195,000	1,07%
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 290622 2.57 10A TV	550,000	102 305,980	56 268 289,000	1,21%
OCP SA	MA0000095952	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	1 200,000	112 012,430	134 414 916,000	2,89%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	35,000	101 059,710	3 537 089,850	0,08%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000090508	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	150,000	24 029,400	3 604 410,000	0,08%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000090912	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13/07/2009 4,86% a 20 ans	133,000	108 923,850	14 486 872,050	0,31%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	200,000	21 316,140	4 263 228,000	0,09%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092405	Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans	130,000	33 522,770	4 357 960,100	0,09%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000092512	Obl AUTOROUTES DU MAROC A du 10062015 a 3 96 10 ans	500,000	102 704,680	51 352 340,000	1,10%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	200,000	41 886,380	8 377 276,000	0,18%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092652 MA0000092959	Obligations ONCF D du 28072015 4 97 a 15 ans OBL FEC du 13102016 3 92 15 ans	70,000 335,000	41 728,410 47 695,010	2 920 988,700 15 977 828,350	0,06% 0,34%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	1 036,000	55 406,190	57 400 812,840	1,23%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	315,000	54 228,900	17 082 103,500	0,37%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093726	OBL FEC SUB A 190718 15 ANS 3,84%	476,000	61 853,200	29 442 123,200	0,63%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093940	OBL ADM 290419 4.33% 30A	297,000	107 704,590	31 988 263,230	0,69%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	222,000	67 876,840	15 068 658,480	0,32%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094104	OBL ONCF A 311019 4.22 30A	49,000	101 407,620	4 968 973,380	0,11%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	323,000	99 718,330	32 209 020,590	0,69%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	62,000	82 338,940	5 105 014,280	0,11%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000095283	OBL ANP 271221 2.7 6A	250,000	49 294,870	12 323 717,500	0,26%
OCP SA	MA0000096471	OBL OCP E 161224 5 09 30A	267,000	100 861,370	26 929 985,790	0,58%
FCP CFG PERFORMANCE	MA0000035743	FCP CFG PERFORMANCE	41 172,000	967,770	39 845 026,440	0,86%
FCP IRGAM ACTIONS	MA0000036923	FCP IRGAM ACTIONS	209 430,000	214,510	44 924 829,300	0,96%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227,850	6 023 832,100	0,13%
FCP KENZ ACTIONS DEP BCP FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000040081 MA0000041048	FCP KENZ ACTIONS FCP CDG SMALL AND MID CAP	53 944,922 12 996,043	915,570 2 302,340	49 390 352,240 29 921 309,640	1,06% 0,64%
CDG IZDIHAR	MA0000041048	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	0,04%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000030213	FCP CDG RENDEMENT	34 589,000	2 189,060	75 717 396,340	1,63%
CDG TAWFIR	MA0000030280	CDG TAWFIR	28 946,000	3 300,340	95 531 641,640	2,05%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001523986	CD CIH 250621 2.61 7A	560,000	99 294,440	55 604 886,400	1,19%
Liquidités					185 493,83	0,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS - 139 371 489,480

4 509 273 747,440

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

### ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	1 087 817,00	1 087 817,00
Valeur liquidative de fin de période	4 145,25	3 792,79

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EX	ERCICE	EXERCICE PRE	CEDENT
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	1 515 457,70	-		-
ACTIONS COTEES	1 515 457,70	-		-
ACTIONS NON COTEES	-	-		-
OBLIGATIONS	1 896,56	6 288 295,84	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 896,56	6 288 295,84	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-		-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-		-
BON DU TRESOR	24 342 221,63	5 428 225,91	1 656 914,05	150 468 246,22
BON DU TRESOR	24 342 221,63	5 428 225,91	1 656 914,05	150 468 246,22
TCN	66 530,56	-	630 537,67	
BILLETS DE TRESORERIE			-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	66 530,56	-	630 537,67	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		-	-	-
TITRES D'OPCVM	2 297 667,97	-		1 927 311,33
ACTIONS SICAV				-
PARTS FCP	2 297 667,97	-	-	1 927 311,33
AUTRES TITRES		-		
FPCT		-		-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES		-		-
TOTAL	28 223 774,42	11 716 521,75	2 287 451,72	152 395 557,55

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

REPORT A NOUVEAU 130 125 391,96 AUTRES ( A PRECISER)

130 125 391,96 TOTAL

# FCP CDG SECUR CDG CAPITAL GESTION 101, Boulevard Massira AL Khadra, Casablanca

Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CDG SECUR », nous avons effectule l'audit des états de synthèse du FCP « CDG SECUR », c)-doins, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice cisé a cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressorir un actif en de 4 90 29 24 MAD y compris un bénéfice à affectre de 137 162 KMAD.
Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe c'-dessus sont réguliers et sincéres et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidie du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et lu partiminé au Fonds Commun de Plezement « COG SECUR » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Marco.

130 125 391,96

Titres données en pension

Actif Net Nombre de parts

Fondement de l'opinion
Nous sorons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Marro. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du

FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des étais de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontiologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obbenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

note opmon d'audit.

Responsabilité de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle consiblec comme nécessaire pour permette la préparation d'estats de synthèse exempts d'anomailes significatives, que celles-or résultent de fraudes ou dérerus.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'avaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de répolitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'instrution de la liquid en FCP ou de cesser son activité ou sil acune autre solution réaliste ne soffié à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse
Nos objectifs sont d'oblenir l'assurance raisonnable que les étals de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de

deliver un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui me garantit tudrels pas qu'un audit étailse conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomale significable qui pourair exister. Les anomales peuvent résulter de fraudes ou d'enreurs et éles sont considérées comme significables toursqu'il est raisonnable de s'attendré à ce que, individuellement ou collectivement, elles juissent influer sur les décisions s'éconnaiges que les utilisateurs des étaits de cynthées premient en air brotaft au roux «c. Dans le cadre d'un audit féalles conformément aux normes de Dans le cadre d'un audit féalles conformément aux normes de Jans le cadre d'un audit féalles conformément aux normes de audit. En outer » nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des prondétures d'audit en répons à ces risques, et d'enuisons des éléments probants suffisants et appropries pour fonder notre des prondétures d'audit en répons à ces risques, et d'enuisons des éléments probants suffisants et appropries pour fonder notre des prondétures de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une errur, car la fraude peut juniquer la collision, la falsification, les omissions violontaires, les flausses déclarations ou le contournement du contrôle intener pertinents pour l'audit afte de conrevir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'ex-primer une opinion sur l'efficacé de contrôle intener de LFCP,

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

tables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette demière ;

• nous tirons une condusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jetter un doute important sur la capacité du FCP à poursaive son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'atter l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthées au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur le rCP à cesses son exploitation;

• nous évaluons la prier le rCP à d'exses vo exploitation;

• nous évaluons la presentation d'ensemble, la structure et le conteinu des états de synthées, overpris les informations four-certifications de la conteinu des états de synthées, overpris des informations four-propre à domne une image fidée.

Casablanca, le 28 fevier 2025

Le Commissaire aux Comptes

\*\*Deloitte Audit\*\*



#### POLITIQUE DE L'OPCVM



#### **FCP FORCE MUTUELLE**

: FORCE MUTUELLE

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 50% au moiss de ses actifs, hors titres CFDC/M e obligations moyen et long terme », rotences représentatives des opérates qui défectue en la requi excessionaire nei fequidée, se flores du Tésor et l'Intres parentis per l'Etat. Le FCP pourait également investir une partie est éch es action, cettif sement et d'oits d'attribution ou de sousoription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Tits tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par alleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations ne devises à l'étranger, dans les limites, régles et conditions de la réglementation er l'orderés, et chaude tous que les intérêtés des porteurs de partie raispert, le FCP peut interveir su le manché mondaire conformément à la réglementation en vigueur.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

DII AN DACCIE

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1742,19 MMAD et hausse de 28,61 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 6,91 à fin Décembre 2024 contre 4,53 à fin Décembre 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 9,1 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une surperformance de 98 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

niveau du marché primaire, les levées nettes du Trésor ont totalisé un montant global de 54,2 M/DH, en hausse de 52% par rapport à la même période de l'année précide es de variation des laux secondaires par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplissement de la politique monélaire et de l'amélioration du cadre macroéco semmes une seux securiamens par reports ou unous uniment, es a source un issource passement de la possigue monitaire et de l'aménication du câdre matoriscomme les suux of comunit de baisse sur ficerenteride des maturités ; but empe taimen, les faux des maturités ; sar et 6 sans ort respondement bassée de de 170pls. Pois segment long terme, les taux des maturités ; ant 6 sans ort respondement bassée de 180pls. Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Alpos et 30pls. Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort bassée en moyenne de 48 plos . Tandis que sur le camme ort de 18 plos de 18 plos de 18 plos . Tandis que sur le camme ort de 18 plos 
BILAN ACTIF	:	
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES TOTAL I = A+B PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) CACTIONS OBLIGATIONS OBLIGATIONS OBLIGATIONS TITRES TO PROCHAM LITTES TITRES  TITRES TO POCYM	1 751 239 609,34 0,00 83 80 1161,36 1 442 251 74,86 0 58 821,00 211 891 30,00	1 351 593 431, 5 910 450, 51 536 661,
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	3 235 529,36	102 398 597,
OPERATEURS DESITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR FRES VENTES A REGLEMENT DIFFERES VENTES A REGLEMENT DIFFERES POPERATEURS DESITEURS SUR CONTRAT A TERME AUTRES OPERATEURS DESITEURS ACTIONAMES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS (E) ACTIONAMES OU PORTEURS DE PARTS DESITEURS DESITEURS DEVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNES LAUTES DESITEURS COMPTES DE REGULARISATION ACTIF INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (D) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H) CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)	6,000 0,00 0,00 0,00	3 356 400,
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 751 239 609.34	1 354 949 831.9
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	135 846,33	182 404,3
DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES (SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	135 846,33	182 404,3
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF  TOTAL III = I	0,00	
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 751 375 455,67	

BILAN PASSI	r	
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	1 683 157 370,59	
CAPITAL ÉN DEBUT D'EXERCICE	1 340 433 261,71	911 253 692,0
EMISSIONS ET RACHATS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	246 902 949,74	408 112 618,2
VARIATIONS DE SUCSCRIPTIONS & DE RACHATS  VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	84 600 411.47	-13 649 497.5
FRAIS DE NEGOCIATION	-225 571,55	-137 776.6
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	11 446 319,22	-28 615 188,4
REPORT A NOUVEAU (B)	28 050 494,02	28 050 494,0
REPORT A NOUVEAU (B)	28 050 494,02	28 050 494,02
COMPTES DE REGULARISATION (C)	6 169 299,32	27 475 299,1
COMPTES DE REGULARISATION	6 169 299,32	27 475 299,16
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)	23 527 325,67	22 344 617,3
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (È)	23 527 325,67	22 344 617,33
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 740 904 489,60	1 354 834 258,2
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F) OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	10 149 280,81	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	10 149 280,81	0,00
OPERATEURS CREDITEURS (G)	8 234,42	13 814,88
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,0
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	8 234,42	13 814,8
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	313 450,84	284 163,10
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT AUTRES CREDITEURS	313 450.84	284 163.1
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	313 400,04	204 103,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	10 470 966,07	297 978,0
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0.00	0.0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	1	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 751 375 455,67	1 355 132 236,20

COMPTE DE PRODUITS E	T CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/202
Produits sur opérations financières (A)	24 003 554,18	21 737 810,9
Produits sur actions	0,00	0,0
Produits sur obligations	1 916 880,00	2 749 003,5
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,0
Produits sur titres OPCVM	1 1	
Produits BDT	21 639 576,50	15 610 950,0
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	447 097,68	3 377 857,4
Produits sur autres titres	0,00	0,0
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,0
Intérêts sur comptes courants à vue	1 1	
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	876 238,35	412 508,2
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	875 753.96	412 508.2
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	484.39	0.0
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	23 127 315.83	21 325 302.6
Autres produits de gestion (C)	0.00	0.0
Produits accessoires	-,	-,-
Produits non courants	0,00	0,0
Frais de gestion (D)	2 425 134,20	1 947 239,5
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel	1 1	
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 011 759,06	1 615 323,69
Dotation commission cdvm	413 375,14	331 915,83
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,0
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	20 702 181.63	19 378 063.14
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	2 825 144,04	2 966 554,11
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	2 825 144,04	2 966 554,1
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	23 527 325,67	22 344 617,3
TABLEAU DES DE	TTES	

 %
 PLUS
 %
 MOINS
 %
 ECHUES ET

 DE 1 AN
 DE 1 AN
 NON PAYEES

 .
 8 234,42

313 450,84 0,02

313 450,84

TOTAL GENERAL = I+II+III			751 375 455,67	1 355 132 236,20
ETAT DES	SOLDES	DE GESTI	ON	
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	NS A-B
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	23 127 315,83	21 325 302,65	1 272 668,58	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	20 702 181,63	19 378 063,14	969 721,10	
RESULTAT A AFFECTER (A)	23 527 325,67	22 344 617,33	113 936 293,90	
PRODUITS CAPITALISES (B)	182 540 813,27	128 371 632,38	18 750 176,77	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	15 754 729,60	9 009 511,78	190 748,38	
Augmentation des différences d'estimations	166 786 083,67	119 362 120,60	18 559 428,39	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	73 070 156,62	137 549 640,19		9 225 221,6
Moins Values réalisées	4 308 410,38	37 624 700,22		66 911,1
Diminution des différences d'estimations	68 536 174,69	99 787 163,30		9 144 461,5
Frais de négociation	225 571,55	137 776,67		13 849,0
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	109 470 656,65	-9 178 007,81	9 524 955,16	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	132 997 982,32	13 166 609,52	123 461 249,06	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	253 072 249,06	411 935 362,91	1 387 033 368,48	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	253 072 249,06	506 429 181,15	1 387 033 368,48	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	70 841 263,72		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	23 652 554,52		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 354 834 258,22	929 732 285,79	3 770,17	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	1 740 904 489,60	1 354 834 258,22	1 510 498 387,71	

TABLEAU DES CREANCES							
CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES			
OPERATEURS DEBITEURS			0.011.1111				
COUPONS A RECEVOIR							
VENTES A REGLEMENT DIFFERES							
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							
COMPTES FINANCIERS - ACTIF							
	31/12/2024	31/12/2023					
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-					
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )							
DEPOTS A VUE REMUNERES							
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	135 846,33	182 404,34					
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF							
TOTAL	43E 046 33	492 404 24					

AUTRES CREDITEURS	313 450,84	0,02			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF					
COMPTES FINANCIERS - PASSIF					
	Exerci	ce clos le :31			
		31/12/2024	31/	12/202	3
EMPRUNTS A TERME					$\neg$
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			-		_
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					$\neg$

313 450,84 0,02

DETTES

**INVENTAIRE DES ACTIFS** 

RES OPERATEURS CREDITEURS
IONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS
IONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS
EDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	VARIATION			
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 545,31	1 417,75	127,56	
Résultat à affecter (A)	23 527 325,67	22 344 617,33	1 182 708,34	
Actif net de clôture (B)	1 740 904 489,60	1 354 834 258,22	386 070 231,38	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 126 571,00	955 620,00	170 951,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 545,31	1 417,75	127,56	
Dont part capital (B - A) / C	1 524,43	1 394,37	130,06	
Dont part revenu (A / C)	20,88	23,38		2,5

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002013177	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002013441	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002013508	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002014266	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002014324	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002014654	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002015198	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002015354	BDT
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTE	RIEURES	MA0002015362	BDT

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
BDT du 19042012 4 40 15 ans	306,000	106 872,780	32 703 070,680	1,87%
BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	227,000	115 173,620	26 144 411,740	1,49%
BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	335,000	125 756,350	42 128 377,250	2,41%
BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	50,000	131 748,660	6 587 433,000	0,38%
BDT 18082016 3 55 20 ans	100,000	103 875,780	10 387 578,000	0,59%
BDT 18072016 3 20 a 15 ans	100,000	103 048,800	10 304 880,000	0,59%
BDT 14062017 3 20 10 ans	1 105,000	102 956,550	113 766 987,750	6,50%
BDT 050218 10 ANS 3,30%	642,000	103 579,670	66 498 148,140	3,80%
BDT 040219 3.35% 10A	55,000	104 065,080	5 723 579,400	0,33%
BDT 150419 3.50% 15A	994,000	104 235,910	103 610 494,540	5,92%
BDT 060120 4 30A	149,000	102 395,510	15 256 930,990	0,87%
BDT 200120 3% 15A	174,000	99 394,000	17 294 556,000	0,99%
BDT 180121 2.05 5A	133,000	100 705,300	13 393 804,900	0,76%
BDT 160123 3.90 5A	1 047,000	106 383,430	111 383 451,210	6,36%
BDT 160123 4.75 20 ANS	500,000	115 704,610	57 852 305,000	3,30%
BDT 200323 5.50 30A	928,000	129 477,880	120 155 472,640	6,86%
BDT 270623 4.30 10A	1 700,000	115 554,620	196 442 854,000	11,22%
BDT 270623 4.75 15A	492,000	122 047,580	60 047 409,360	3,43%
BDT 111223 3.35 2A	224,000	104 487,120	23 405 114,880	1,34%
BDT 150124 3.5 5A	1 023,000	106 307,460	108 752 531,580	6,21%
BDT 4.25 150124 10A	1 413,000	113 262,760	160 040 279,880	9,14%

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408	BDT 150124 3.5 5A	1 023,000	106
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 413,000	113
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	302,000	111
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	1 029,000	103
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	3,000	102
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	150,000	39
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	396,000	101
OULMES	MA0000094807	OBL OULMES 071220 2.99 TR 5A	250,000	20
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	108,000	99
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 3.59 30A	220,000	98
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 565,171	2
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	34 580,000	2
CDG TAWFIR	MA0000030280	CDG TAWFIR	28 716,000	3
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	100,000	103
Liquidités				
Dépôts à terme				
Autres actifs*				
Titres reçus en pension				

Montant / Quantite

-10 149 280,810

1 740 904 489,600

OBLIGATIONS ORDINAIRES	83 801 161,36	51 536 661,87	1 916 880,00	2 749 003,51
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	1 442 251 743,88	1 069 943 490,63	21 639 576,50	15 610 950,00
BON DU TRESOR	1 442 251 743,88	1 069 943 490,63	21 639 576,50	15 610 950,00
TCN	10 369 821,00			
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	10 369 821,00			
TITRES D'OPCVM	211 581 353,74	121 804 232,04		
PARTS FCP	106 046 142,70	24 588 364,80		
ACTIONS SICAV	105 535 211,04	97 215 867,24		
AUTRES TITRES	3 235 529,36	102 398 597,38	447 097,68	3 377 857,41
FPCT			-	
OPCR				
AUTRES TITRES	3 235 529,36	102 398 597,38	447 097,68	3 377 857,41
TOTAL	1 751 239 609,34	1 351 593 431,92	24 003 554,18	21 737 810,92
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	135 846,33	3 538 804,34		
COMPTES A TERME	-		-	
COMPTES A VUE	135 846,33	182 404,34		

- 1	Liquidites	
377 857,41	Dépôts à terme	
737 810,92	Autres actifs*	
	Titres reçus en pension	
	Total actifs	
1		
		COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

0,00	
3 235 529,36_	0,18%
1 751 375 455,67	100,00%

ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM					
Libellé	31/12/2024	31/12/2023			
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	1 126 571,00	955 620,00			
Valeur liquidative de fin de période	1 545,31	1 417,75			

1 751 375 455,67

**EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS** 

1 355 132 236,26

24 003 554,18

Nombre de parts		1 126	571,000	
	RAPP	ORT DU COMMIS	SAIRE AUX COI	MPTES
Aux porteurs de parts	nous sommes acquittés	s des autres responsabilités	surance raisonnable corres	pond à un nive

Pour in Careaux de Careaux de 15 COO La maria de Careaux de Careau
--

135 846,33

0,01%

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

EXERCICE		ERCICE	EXERCICE PR	CEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	2 769 734,88	-0,02	305 333,75		
ACTIONS COTEES	2 769 734,88	-0,02	305 333,75		
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS		162 059,36		297 514,75	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		162 059,36		297 514,75	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-				
BON DU TRESOR	12 941 625,42	4 146 351,04	8 704 178,03	36 880 102,90	
BON DU TRESOR	12 941 625,42	4 146 351,04	8 704 178,03	36 880 102,9	
TCN	-				
BILLETS DE TRESORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-			
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-				
TITRES D'OPCVM	43 369,30			447 082,5	
ACTIONS SICAV	-		-		
PARTS FCP	43 369,30			447 082,5	
AUTRES TITRES					
FPCT	-				
OPCR	-				
AUTRES TITRES	-				
TOTAL	15 754 729,60	4 308 410,38	9 009 511,78	37 624 700,2	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

# 101 Bd Al Massira Al Khadra

FCP « FORCE MUTUELLE »

Actif Net

dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FORCE MUTUELLE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FORCE MUTUELLE », ci-joints, qui comprennent e bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 740 904 489,60 MAD y compris un bénéfice à affecter de 23 527 325,67 MAD. Nous certifions que les états de synthèse cités au pre mier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice iniage indere du resolute des plerations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patri-moine du Fonds Commun de Placement « FORCE MUTUELLE » au 31 décembre 2024 conformément

Conformément à la mission qui nous a été confiée

#### Fondement de l'opinion

28 050 494,0

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qu s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous

au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Responsabilités de la Direction et des respon sables de la Gouvernance à l'égard des états de

synthèse
La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation fidèle des états de synthèse, conformation de la présentation de la préparation de la préparation de la préparation et de la préparation de la préparation de la préparation et des la préparation et de la préparation et de la préparation et de la pr roc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significa-tives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'in-tention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

#### sabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit

des états de synthèse Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-

surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie signi-ficative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions éco-nomiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-

note jugetient judessionnet et alsons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies si-gnificatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne :

 Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une

opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes

fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'at tirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation

 Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024.



### POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION X CAPITALISATION X AUTRE : MIXTE, s

TOTAL

50 395 111,35 TOTAL

19 378 063,1

**CDG** CAPITAL



#### **FCP MONETAIRE PREMIUM**

Nature juridique

: MONETAIRE PREMIUM

: Fonds Commun de Placement

#### Exercice clos le 31/12/2024

#### RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

e FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'«OPCVM monétaires», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en accessionaire et liquités, en titres de créances. La allieurs, le 70P sera en permanence invest à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure

BILAN ACTIF					
ACTIF	31/12/2024	31/12/2023			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)					
TERRAINS					
CONSTRUCTIONS	l l				
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
AMORTISSEMENTS PROVISIONS					
PROVISIONS					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TOTAL I = A+B  PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	322 240 422.86	239 865 477			
ACTIONS	322 240 422,00	239 005 4//			
OBLIGATIONS	89 169 458.12	39 207 859			
BON DE TRESOR	25 984 582.82	145 089 487			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	162 696 137.59	53 548 814			
TITRES D'OPCVM	0.00	00 040 014			
AUTRES TITRES	2 017 960,00	2 019 315			
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	42 372 284,33				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES					
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0.00	0			
COUPONS A RECEVOIR	0.00	0			
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)					
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	322 240 422.86	220 005 477			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H  COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	322 240 422,86 121 657.84	239 865 47 177 02			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	121 007,04	177 020			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )					
DEPOTS A VUE REMUNERES					
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	121 657,84	177 025			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES					
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	(			
TOTAL III = I	121 657,84	177 025			
TOTAL GENERAL = I+II+III	322 362 080,70	240 042 503			

ETAT DES SOLDES DE GESTION					
DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIO	ONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	11 538 703,57	4 727 496,38	6 811 207,19		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 005 888,04	4 447 595,11	6 558 292,93		
RESULTAT A AFFECTER (A)	12 905 598,11	7 438 788,55	5 466 809,56		
PRODUITS CAPITALISES (B)	13 280 151,09	4 387 298,11	8 892 852,98		
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0			
Plus Values réalisées	3 230 400,12	534 458,90	2 695 941,22		
Augmentation des différences d'estimations	10 049 750,97	3 852 839,21	6 196 911,76		
Augmentation des différences de change	0	0			
CHARGES CAPITALISEES (C)	14 734 487,63	4 093 393,75		10 641 093,88	
Moins Values réalisées	5 045 523,81	909 424,92		4 136 098,89	
Diminution des différences d'estimations	9 663 718,82	3 160 483,83		6 503 234,99	
Frais de négociation	25 245,00	23 485,00		1 760,00	
Diminution des différences de change	0	0			
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-1 454 336,54	293 904,36		1 748 240,90	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	11 451 261,57	7 732 692,91	3 718 568,66		
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	70 836 651,24	126 849 045,02		56 012 393,78	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 072 758 311,88	308 511 036,35	764 247 275,53		
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	1 001 921 660,64	181 661 991,33		820 259 669,31	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	239 986 129,48	105 404 391,55	134 581 737,93		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	322 274 042,29	239 986 129,48	82 287 912,81		

Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	TION
Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIA	
DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 097,00	1 061,78	35,22	
Résultat à affecter (A)	12 905 598,11	7 438 788,55	5 466 809,56	
Actif net de clôture (B)	322 274 042,29	239 986 129,48	82 287 912,81	
Nombre d'actions ou de parts (C)	293 776,00	226 022,00	67 754,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 097,00	1 061,78	35,22	
Dont part capital (B - A) / C	1 053,08	1 028,87	24,21	
Dont part revenu (A / C)	43.03	32.01	11.02	

### TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
DBLIGATIONS	89 169 458,12	39 207 859,75	3 336 580,79	882 167,4
OBLIGATIONS ORDINAIRES	89 169 458,12	39 207 859,75	3 336 580,79	882 167,4
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-			
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	25 984 582,82	145 089 487,79	3 255 927,99	1 471 342,
BON DU TRESOR	25 984 582,82	145 089 487,79	3 255 927,99	1 471 342,
rcn	162 696 137,59	53 548 814,20	3 934 672,79	840 072,
BILLETS DE TRESORERIE			820 584,50	
CERTIFICATS DE DEPOT	140 832 247,39	26 129 916,30	2 427 678,29	500 281,
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	21 863 890,20	27 418 897,90	686 410,00	339 791,0
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES	44 390 244,33	2 019 315,80	1 043 510,36	1 536 734,
FPCT	2 017 960,00	2 019 315,80	76 345,80	
OPCR				
AUTRES TITRES	42 372 284,33		967 164,56	1 536 734,
TOTAL	322 240 422,86	239 865 477,54	11 570 691,93	4 730 317,
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	121 657,84	177 025,89		
COMPTES A TERME	1	1	-	
COMPTES A VUE	121 657,84	177 025,89	-	
AUTRES		-		
TOTAL	322 362 080,70	240 042 503,43	11 570 691,93	4 730 317,

# ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Nombre actions ou de parts en circultation à la fin de période	293 776,00	226 022,00
Valeur liquidative de fin de période	1 097,00	1 061,78

#### DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

	EXERCICE		EXERCICE PR	CEDENT	
PORTEFEUILLE TITRES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	
ACTIONS	-				
ACTIONS COTEES	-	-	-		
ACTIONS NON COTEES	-				
OBLIGATIONS	547 254,26	1 080 516,80	66 633,50		
OBLIGATIONS ORDINAIRES	547 254,26	1 080 516,80	66 633,50		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-				
BON DU TRESOR	1 544 519,64	1 653 639,42	457 498,10	706 708,84	
BON DU TRESOR	1 544 519,64	1 653 639,42	457 498,10	706 708,84	
TCN	925 229,53	2 311 367,59	10 327,30	202 716,08	
BILLETS DE TRESORERIE	2 393,00	642 082,00			
CERTIFICATS DE DEPOT	817 247,63	1 592 101,49	10 327,30	89 409,90	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	105 588,90	77 184,10		113 306,18	
TITRES D'OPCVM	213 396,69				
ACTIONS SICAV	115 596,53		-		
PARTS FCP	97 800,16				
AUTRES TITRES					
FPCT	-				
OPCR	-				
AUTRES TITRES	-				
TOTAL	3 230 400,12	5 045 523,81	534 458,90	909 424,92	

#### TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	7 438 788,55
COMPTES DE REGULARISATION	2 991 193,44	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 447 595,11	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	7 438 788 55	TOTAL	7 438 788 55

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

### PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 322,27 MMAD en hauss de 36,59 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hauss pour atteindre 0,46 à fin Décembre 2024 contre 0,38 à fin Décembre 2023.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,33 % contre 3,09 % pour le benchmark, soit une surperformance de 24 pbs.

#### EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

L'armée 2024 s'est caractérisée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 144 M/DH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à res présente sur le marché mondiaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebonnadaires, prêts grantis), Jour satisfaire l'infégralité ées démandée de réfinancement exprémées par les banques qui se sont chiffé à 137MDH en moyenne sul'armée écoulée, ettépant un price de 158MDH et mois de 60 MMDH es placements du fise out nété de 188MDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MMDH par l'armée décembre 2024. Aussi les placements du fiser out nété de 188MDH en moyenne quotidienne, en baisse de 158MDH par l'armée décembre 2024. Aussi les placements du fisers out été de 188MDH en moyenne quotidenne, en baisse de 158MDH par l'armée décembre 2024. Aussi les placements du fisers out été de 188MDH en moyenne quotidenne, en baisse de 158MDH par l'armée décembre 2024. Aussi les placements du fisers out été de 188MDH en moyenne quotidenne, en baisse de 158MDH par l'armée de 258MDH en moyenne quotidenne, et l'armée de 188MDH en moyenne quotidenne, et l'ar

BILAN PASSIF					
PASSIF	31/12/2024	31/12/2023			
CAPITAL (A)	307 291 602,77	229 462 840,00			
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE EMISSIONS ET RACHATS	239 122 548,60 68 759 809.83	105 233 166,05 123 764 544.09			
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0.00	0.00			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1 249 613,03	863 580,88			
FRAIS DE NEGOCIATION PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-25 245,00 -1 815 123.69	-23 485,00 -374 966.02			
REPORT A NOUVEAU (B) REPORT A NOUVEAU (B)					
COMPTES DE REGULARISATION (C)	2 076 841,41	3 084 500,93			
COMPTES DE REGULARISATION	2 076 841,41	3 084 500,93			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00 0,00	<b>0,00</b> 0,00			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E) RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	12 905 598,11 12 905 598.11	7 438 788,55 7 438 788.55			
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	322 274 042,29 0.00	239 986 129,48 0.00			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORÁIRE DE TITRES OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00			
OPERATEURS CREDITEURS (G) SOUSCRIPTIONS A PAYER ACHATA REGLEMENT DIFFERE OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)					
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) PERSONNEL ORGANISMES SOCIAUX	88 038,41	56 373,95			
ETAT AUTRES CREDITEURS	88 038.41	56 373.95			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	00 030,41	56 37 3,95			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER					
POSITION DE CHANGE (K) POSITION DE CHANGE (K)					
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	88 038,41	56 373,95			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L) EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00				
TOTAL III = L	0,00	0,00			
TOTAL GENERAL = I+II+III	322 362 080,70	240 042 503,43			

TABLEAU	DEC CDE	ANCES					
TABLEAU DES CREANCES							
REANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES			
ERATEURS DEBITEURS		D UN AN	D UN AN	RECOUVRES			
UPONS A RECEVOIR							
NTES A REGLEMENT DIFFERES							
ERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME							
FRES OPERATEURS DEBITEURS							
TIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR							
FIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS							
BITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES							
RSONNEL							
FRES DEBITEURS							
MPTES DE REGULARISATION ACTIF							
POT A TERME	1	-					
MPTES FINANCIERS - ACTIF							
	31/12/2024	31/12/2023	]				
POTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			]				
POTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )							
POTS A VUE REMUNERES			1				
NQUES ( SOLDES DEBITEURS )	121 657,84	177 025,89	1				
CIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			1				

COMPTE DE PRODUITS E	ET CHARGES	
NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	11 570 691,93	4 730 317,30
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3 336 580,79	882 167,46
Produits sur titres de créances négociables	3 934 672,79	840 072,10
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3 255 927,99	1 471 342,95
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	967 164,56	1 536 734,79
Produits sur autres titres	76 345,80	
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)	31 988,36	2 820,92
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	31 658,36	2 622,92
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	i i	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	330,00	198,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	11 538 703,57	4 727 496,38
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	532 815,53	279 901,27
Charges externes		
Impôts et taxes	i i	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	i i	
Dotation commission cdvm	87 346.82	45 885.46
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	445 468.71	234 015.81
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	11 005 888.04	4 447 595.11
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1 899 710.07	2 991 193.44
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	1 899 710,07	2 991 193,44
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées	1	
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	12 905 598.11	7 438 788.55

TABLEAU DES DETTES								
DETTES	TOTAL	%	PLUS	%	MOINS	%	ECHUES ET	%
			DE 1 AN		DE 1 AN		NON PAYEES	
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	88 038,41	0,03					88 038,41	0,03
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX						$\overline{}$		
ETAT						$\overline{}$		
AUTRES CREDITEURS	88 038,41	0.03				$\overline{}$	88 038,41	0,03
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF  Exercice clos le :31/12/2024								

Exercice clos le :31/12/2024			
31/12/2024	31/12/2023		
	-		
	-		

INVENTAIRE DES ACTIFS								
Emetteurs	(1) Code Maroclear	Désignation	Quantité (A)	Valoristaion par titre en DH	Valoristaion globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif		
BANK OF AFRICA	MA0000092553	OBL SUB BMCE 16/06/15 4,74% 10 A	211,000	103 001,24		6,74		
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10A	26,000	102 305,98	2 659 955,48	0,83		
BCP	MA0000093882	OBL SUB BCP NC TX REVI Du 20/12/201	165,000	100 299,65	16 549 442,25	5,13		
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI NON COTEES 24/09/202	271,000	101 059,71	27 387 181,41	8,50		
BMCI	MA0001529439	CD BMCI 23/05/2024 3.36% 52S	100,000	102 273,82	10 227 382,00	3,17		
CDG CAPITAL	MA0001529017	CD CDG CAPITAL 26/03/2024 3.35% 52S	70,000	102 725,19	7 190 763,30	2,23		
CDG CAPITAL	MA0001529504	CD CDG CAPITAL 31/05/2024 3.36% 52S	110,000	102 210,83	11 243 191,30	3,49		
CDG CAPITAL	MA0001530205	CD CDG CAPITAL 25102024 2 94 26 S	79,000		7 948 558,93	2,47		
CDM	MA0001530213	CD CDM 30102024 2.94% 13 S	307,000	100 526,95		9,57		
CFG BANK	MA0001522616	CD CFG BANK 040920 3 00 a 5 ans	64,000	101 024,55	6 465 571,20	2,01		
CFG BANK	MA0001530429	CD CFG BANK 16/12/2024 3.1% 52S	150,000	100 308,54	15 046 281,00	4,67		
CFG BANK	MA0001529884	CD CFG BANK 13/08/2024 3.12% 52S	6,000	101 328,65		0,19		
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 11/10/2024 3.25% 5A	100,000			3,13		
CIH	MA0001525049	CD CIH 24/05/2022 2.16% 5A	15,000		1 535 350,05	0,48		
CIH	MA0001527391	CD CIH 29/05/2023 4.12% 2A	2,000	101 906,38	203 812,76	0,06		
CIH	MA0000092462	OBL SUB CIH 109/01/2025 10 ANS 3.7%	20,000	103 983,45		0,65		
CIH	MA0001522244	CD CIH du 18/05/2020 à 2.97 % TR à 5 ans	60,000	101 899,33	6 113 959,80	1,90		
CIH	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 5ANS 2.59	100,000	100 276,90	10 027 690,00	3,11		
CMT B	MA0000095010	OBL CMT B 14062021 2 44 TR 5 ANS	15,000			0,19		
CREDIT AGRICOLE DU MAROC E	MA0001529280	CD CAM 29042024 3 44 52 S	227,000	102 526,50	23 273 515,50	7,22		
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNA	MA0000094039	OBL FEC 12072019 15 ANS T 2.97%	56,000	67 979,29		1,18		
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNA	MA0000092405	OBL FEC du 08/12/2014 4,32% TR/5 15A	50,000	33 522,77	1 676 138,50	0,52		
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNA	MA0000093536	OBL FEC 06/12/2017 15 ans 2.97% TRAN	45,000	53 537,66	2 409 194,70	0,75		
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNA	MA0000094872	OBLIG FONDS D'EQUIPEMENT COMM	100,000			2,55		
MARINE CONSTRUCTION MAROC	MA0000095390	OBL MARINE CONSTRUCTION MARO	30,000	33 865,73	1 015 971,90	0,32		
Office Cherifien de Phosphate	MA0000093023	OBL SUB OCP 23/12/2016 à 10A 3.28% T	10,000	100 284,18	1 002 841,80	0,31		
RCI FINACE MAROC	MA0001008335	BSF RCI FINANCE MAROC 24/02/2021 2	144,000	101 906,70	14 674 564,80	4,55		
RCI FINACE MAROC	MA0001008970	BSF RCI FINANCE MAROC 27/06/2023 4	50,000	102 705,44		1,59		
TRESOR	MA0002018689	BDT 16/11/2024 2.85% 2A	53,000			1,67		
TRESOR	MA0002018077	BDT 20022027 3.8% 2A	25,000		2 559 740,75	0,79		
TRESOR	MA0002018531	BDT 14092024 3 25 2 ans	68,000	102 916,39	6 998 314,52	2,17		
TRESOR	MA0002018119	BDT 25042023 3,9% 2A	15,000	102 236,36		0,48		
TRESOR	MA0002015586	BDT 14/04/2020 T2.50 5 ANS	15,000	101 756,27	1 526 344,05	0,47		
TRESOR	MA0002009936	BTN 01/03/25 15 ANS A 4.20 %	77,000	103 769,36		2,48		
WAFASALAF	MA0001007907	BSF WAFASALAF 240120 2 88 a 5 ans	20,000		2 054 053,40	0,64		
FT ENERGIA		OBLIGATION FT ENERGIA 14/0		100 898,00	2 017 960,00	0,63		
Dépot à terme (2ans et plus)					0.00	0,00		
Créances représentatives des titres recus en pension					42 372 284.33	13,14		
						0.00		
Autres actifs Liquidité en MAD					0,00	0,00		
Total actifs			_		322 362 080.70			
HOTAL ACTUS	1	I .	1	I	1 344 364 080,70	100%		

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Elements	Montant/Quantité		
Pensions livrées	0,00		
Actif Net	322 274 042,29		
Nombre d'actions ou de parts	293 776.000		





#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts FCP « FCP MONETAIRE PREMIUM » 101 Bd Al Massira Al Khadra

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP MONETAIRE PREMIUM ». Placement (FCP) « FCP MICHETAIRE FREMIUM», nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP MONETAIRE PREMIUM», ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 322 274 042,29 MAD y compris un bénéfice à affecter de 12 905 598,11 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significa-tifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « FCP MONETAIRE PREMIUM » au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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

du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse La Direction est responsable de la préparation et de

la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communique le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du

Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que cellesci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'as-surance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collecti-vement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'es-prit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des pro cédures d'audit en réponse à ces risques, et réunis sons des éléments probants suffisants et approprié pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

· Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP;

· Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raison able des estimations comptables faites par la Di-rection, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

Nous tirons une conclusion quant au caractère

approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événe-ments ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre sor exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évé-

obienus jusqua la date de notre rapport. Les eva-nements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation; • Nous évaluons la présentation d'ensemble, la struc-ture et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Casablanca le 7 Mars 2024. Le Commissaire aux Comptes

