RAPPORTS ANNUELS DES OPCVM 31/12/2024

CDG CAPITAL GESTION

www.cdgcapitalgestion.ma

FCP CDG CASH

Dénomination : CDG CASH
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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 investi 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. Aussi le FCP pourra investir au maximum 50% de l'actif susvisé en obligations subordonnées et perpetuelle assorties de mecanisme d'absorption des pertes et/ou annulation du paiement des intérêts.
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 61,93 MMAD en hausse de 55,78 % par rapport à fin Décembre 2023. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité 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 ressort à fin décembre à 144 MrDH 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, hebdomadaires, prêts garantis..) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 137MrDH en moyenne sur l'année écoulée, atteignant un pic de 156MrDH le mois de décembre 2024. Aussi, les placements du Trésor ont été de 18MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MrDH par rapport à l'année dernière. L'assouplissement des conditions monétaires mondiales, la baisse de l'inflation et la dissipation des tensions politiques améliorent l'économie mondiale y compris l'économie marocaine, ce qui a impliqué une baisse de l'inflation importée. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé 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 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)	**80 745 582,25**	**46 783 747,99**
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	34 663 855,70	17 971 626,93
BON DE TRESOR	9 666 221,22	12 587 960,88
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	19 682 904,55	13 195 186,48
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	3 026 940,00	3 028 973,70
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	13 705 660,78	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**132 138,60**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	132 138,60
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**80 745 582,25**	**46 915 886,59**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**148 788,87**	**0,00**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	148 788,87	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**148 788,87**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**80 894 371,12**	**46 915 886,59**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**72 340 320,37**	**39 376 377,40**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	42 550 462,50	155 257 503,93
EMISSIONS ET RACHATS	31 054 113,07	-113 944 037,46
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-1 482 861,21	-1 755 258,33
FRAIS DE NEGOCIATION	-25 146,00	-23 958,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	243 752,01	-157 872,74
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**1 397 105,50**	**189 683,97**
COMPTES DE REGULARISATION	1 397 105,50	189 683,97
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	**0,00**	**0,00**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**2 879 958,33**	**1 229 142,80**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 879 958,33	1 229 142,80
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**76 617 384,20**	**40 795 204,17**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**901 399,44**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	901 399,44
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**4 241 208,31**	**5 086 633,60**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	4 241 208,31	5 086 633,60
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**35 778,61**	**57 838,27**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	35 778,61	57 838,27
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	**4 276 986,92**	**6 045 871,31**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**74 811,11**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	74 811,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**74 811,11**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**80 894 371,12**	**46 915 886,59**

COMPTE DE PRODUITS 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		
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		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	275,98	14,87
Charges sur garanties reçues en espèces		
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	1 079 041,61
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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**4 161 864,34**	**10 449 605,78**		**6 287 741,44**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**4 565 842,42**	**8 938 512,65**		**4 372 670,23**
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**		**1 504 016,69**
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	361 069,78	549 306,31		188 236,53
Augmentation des différences d'estimations	1 516 529,55	2 832 309,71		1 315 780,16
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		1 188,00
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	**491 003,13**	**980 439,49**		**489 436,36**
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		342 390 139,00
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**		**111 544 771,20**
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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 DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**34 663 855,70**	**17 971 626,93**	**1 417 418,92**	**1 868 405,54**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	34 663 855,70	17 971 626,93	1 417 418,92	1 868 405,54
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**9 666 221,22**	**12 587 960,88**	**766 470,53**	**2 514 922,96**
BON DU TRESOR	9 666 221,22	12 587 960,88	766 470,53	2 514 922,96
TCN	**19 682 904,55**	**13 195 186,48**	**966 850,64**	**2 112 259,79**
BILLETS DE TRESORERIE	-	5 121 119,50	69 191,65	225 123,54
CERTIFICATS DE DEPOT	17 082 701,05	6 248 479,08	809 266,65	1 637 291,15
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2 600 203,50	1 825 587,90	88 392,34	249 845,10
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**16 732 600,78**	**3 028 973,70**	**1 020 700,49**	**3 980 411,19**
FPCT	3 026 940,00	3 028 973,70	109 197,33	531 974,77
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	13 705 660,78	-	911 503,16	3 448 436,42
TOTAL	**80 745 582,25**	**46 783 747,99**	**4 171 440,58**	**10 475 999,48**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**148 788,87**	**132 138,60**	**845 689,29**	**596 621,62**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	148 788,87	-	-	-
AUTRES	-	132 138,60	845 689,29	596 621,62
TOTAL	**80 894 371,12**	**46 915 886,59**	**5 017 129,87**	**11 072 621,10**

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	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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
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	**1 229 142,80**	**TOTAL**	**1 229 142,80**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

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	-	-	-	

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)	148 788,87	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**148 788,87**	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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	-							-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	35 778,61	0,05					35 778,61	0,05
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-						-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	Exercice clos le :31/12/2024 31/12/2024	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	74 811,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	**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	2,44%
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%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					13 705 660,78	16,94%
Total actifs					80 894 371,12	100,00%

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

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG CASH »
101 Bd Al 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 CASH », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG CASH », 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 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A.
Abdellah LAGHCHROUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Angle 83, Avenue Hassan II
CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkaddour
CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

SICAV CDG CROISSANCE

Dénomination : CDG CROISSANCE
Nature juridique : Société d'Investissement à Capital Variable
Classification : Actions
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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

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 réglementé en fonctionnement 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.

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 MMAD en hausse de 16,45 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 16,45 % contre 18,46 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 201 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**3 861 054,34**	**3 449 336,92**
ACTIONS	3 331 950,18	2 813 808,25
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DE TRESOR	528 912,58	635 486,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	191,58	42,51
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**6 182,78**	**13 751,65**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 182,78	13 751,65
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**3 867 237,12**	**3 463 088,57**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**254 828,95**	**69 559,83**
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	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**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**4 053 245,76**	**3 461 620,56**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3 271 216,89	3 231 206,95
EMISSIONS ET RACHATS	266,20	-32 620,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	236,34	33,12
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	606 263,36	242 350,17
FRAIS DE NEGOCIATION	-8 213,13	-8 391,72
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	183 476,10	29 042,17
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**-560,88**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	-560,88
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)	**57 723,76**	**52 507,38**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	57 723,76	52 507,38
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**4 110 969,52**	**3 513 567,06**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**4 547,64**	**12 635,40**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	4 268,97	12 174,46
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
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)	**6 548,91**	**6 445,94**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	6 548,91	6 445,94
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	**11 096,55**	**19 081,34**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**4 122 066,07**	**3 532 648,40**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**125 960,16**	**111 091,17**
Produits sur actions	99 537,69	87 167,89
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	26 356,27	12 522,91
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	66,20	11 400,37
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	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**221,05**	**0,00**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	221,05	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)	**125 739,11**	**111 091,17**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**67 897,85**	**58 643,60**
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	66 743,10	57 646,26
Dotation commission cdvm	1 154,75	997,34
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**57 841,26**	**52 447,57**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-117,50**	**59,81**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-117,50	59,81
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**57 723,76**	**52 507,38**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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		45 665,07
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**3 331 950,18**	**2 813 850,76**	**99 537,69**	**87 167,89**
ACTIONS COTEES	3 331 950,18	2 813 850,76	99 537,69	87 167,89
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**	**12 522,91**
BON DU TRESOR	528 912,58	635 486,16	26 356,27	12 522,91
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**	**11 400,37**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	191,58	-	66,20	11 400,37
TOTAL	**3 861 054,34**	**3 449 336,92**	**125 960,16**	**111 091,17**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**261 011,73**	**83 311,48**	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
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**	**111 091,17**

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	474,00	474,00
Valeur liquidative de fin de période	8 672,93	7 412,58

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
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**	**35 538,84**

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	**52 507,38**	**TOTAL**	**52 507,38**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**6 182,78**		**6 182,78**	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES 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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

	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 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%
Liquidités					254 828,95	6,18%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					6 182,78	0,15%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					4 122 066,07	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	4 110 969,520
Nombre de parts	474,000

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires
SICAV « CDG CROISSANCE »
101 Bd Al Massira Al Khadra
Casablanca

Opinion
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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG CROISSANCE » 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 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 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 de la SICAV 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'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.

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 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 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 de la SICAV ;
• 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 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 événements 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHOUL
Associé

FCP CDG MONETAIRE PLUS

CDG CAPITAL GESTION

Dénomination	: CDG MONETAIRE PLUS
Nature juridique	: Fonds Commun de Placement
Classification	: Obligations Court Terme
Politique d'affectation des resultats	: Capitalisation

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 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. Il ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM "actions", ni de parts d'OPCVM diversifiés, ni de parts d'OPCVM contractuels. Le fonds pourra recourirà des opérations de prêts emprunts de titres et à des investissements en autre valeurs, dans les limites, règles et conditions de 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 712,93 MMAD en hausse de 153,73 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été 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 superformance de 109 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**718 164 130,63**	**320 781 900,27**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	278 649 624,57	149 442 807,00
BON DE TRESOR	12 769 157,94	505 533,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	332 237 335,00	81 079 917,90
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	94 508 013,12	89 753 642,32
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**396 415,80**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	396 415,80
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**718 164 130,63**	**321 178 316,07**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**193 059,62**	**0,00**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	193 059,62	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**193 059,62**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**718 357 190,25**	**321 178 316,07**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**673 245 852,57**	**274 437 116,54**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	286 700 435,08	311 135 572,22
EMISSIONS ET RACHATS	389 691 272,06	-31 082 856,98
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-3 282 411,15	-5 665 915,74
FRAIS DE NEGOCIATION	-55 605,00	-67 584,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	192 161,58	117 901,04
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**4 267 790,42**	**173 090,87**
COMPTES DE REGULARISATION	4 267 790,42	173 090,87
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)	**27 742 917,30**	**6 424 311,93**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	27 742 917,30	6 424 311,93
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**705 256 560,29**	**281 034 519,34**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**24 802 592,20**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	24 802 592,20
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**12 722 447,92**	**14 973 188,06**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 722 447,92	14 973 188,06
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**378 182,04**	**199 434,37**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	378 182,04	199 434,37
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	**13 100 629,96**	**39 975 214,63**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**168 582,10**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	168 582,10
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**168 582,10**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**718 357 190,25**	**321 178 316,07**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**22 242 146,15**	**15 963 417,45**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	11 458 834,74	7 295 115,05
Produits sur titres de créances négociables	6 240 882,64	4 134 660,48
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 041 832,33	1 453 927,75
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	167 066,27	1 055 810,09
Produits sur autres titres	3 333 530,17	2 023 544,08
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	360,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	**616 439,20**	**146 689,26**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	616 308,48	146 689,26
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	130,72	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**21 625 706,95**	**15 816 728,19**
Autres produits de gestion (C)	**2 457 784,98**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	2 457 784,98	0,00
Frais de gestion (D)	**2 686 546,47**	**5 590 221,43**
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	214 238,84	3 522 411,75
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 314 835,81	1 936 102,02
Dotation commission cdvm	157 471,82	131 707,66
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**21 396 945,46**	**10 226 506,76**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**6 345 971,84**	**-3 802 194,83**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	6 345 971,84	-3 802 194,83
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**27 742 917,30**	**6 424 311,93**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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**		**687 144,33**
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	442 571,47	792 103,64		349 532,17
Augmentation des différences d'estimations	10 524 405,20	10 862 017,36		337 612,16
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	**8 446 915,50**	**7 700 017,20**		**746 898,30**
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		1 182 670,01
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**		**1 434 042,63**
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		141 608 863,45
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	**281 034 519,34**	**301 565 869,72**	-	**20 531 350,38**
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	**705 256 560,29**	**281 034 519,34**	**424 222 040,95**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**278 649 624,57**	**149 442 807,00**	**11 458 834,74**	**7 295 115,05**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	278 649 624,57	149 442 807,00	11 458 834,74	7 295 115,05
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**	**1 453 927,75**
BON DU TRESOR	12 769 157,94	505 533,05	1 041 832,33	1 453 927,75
TCN	**332 237 335,00**	**81 079 917,90**	**6 240 882,64**	**4 134 660,48**
BILLETS DE TRESORERIE	-	10 242 239,00	15 041,66	387 516,39
CERTIFICATS DE DEPOT	206 967 351,70	40 874 306,50	4 194 211,44	2 127 176,11
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	125 269 983,30	29 963 372,40	2 031 629,54	1 619 967,98
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**94 508 013,12**	**89 753 642,32**	**3 500 596,44**	**2 625 573,35**
FPCT	94 508 013,12	89 753 642,32	3 333 530,17	1 569 763,26
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	167 066,27	1 055 810,09
TOTAL	**718 164 130,63**	**320 781 900,27**	**22 242 146,15**	**15 509 276,63**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**193 059,62**	**396 415,80**	**2 457 784,98**	**453 780,82**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	193 059,62	-	-	-
AUTRES	-	396 415,80	2 457 784,98	453 780,82
TOTAL	**718 357 190,25**	**321 178 316,07**	**24 699 931,13**	**15 963 057,45**

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	319 950,00	133 322,00
Valeur liquidative de fin de période	2 204,27	2 107,93

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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**

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	**6 424 311,93**	**TOTAL**	**6 424 311,93**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

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	-	-	-	

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)	193 059,62	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**193 059,62**	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**12 722 447,92**	**1,80**				-	**12 722 447,92**	**1,80**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 722 447,92	1,80					12 722 447,92	1,80
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**378 182,04**	**0,05**					**378 182,04**	**0,05**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	378 182,04	0,05					378 182,04	0,05
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 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	MA0001527391	CD CIH 290523 4.12 28M	448,000	101 906,380	45 654 058,240	6,36%
CFG BANK	MA0001528605	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	MA0001529280	CD CAM 290424 3.44 52S	61,000	102 526,500	6 254 116,500	0,87%
BANK OF AFRICA	MA0001529363	CD BOA 090524 3 55 2A	130,000	103 102,650	13 403 344,500	1,87%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529827	CD CAM 310724 3.06 52S	250,000	101 397,990	25 349 497,500	3,53%
CREDIT DU MAROC	MA0001530213	CD CDM 301024 2 94 13S	26,000	100 526,950	2 613 700,700	0,36%
CFG BANK	MA0001530429	CD CFG BANK 161224 3.10 52S	500,000	100 308,540	50 154 270,000	6,98%
Liquidités					193 059,62	0,03%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					718 357 190,25	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	705 256 560,290
Nombre de parts	319 950,000

Pour le Gestionnaire — CDG CAPITAL GESTION

Pour le Dépositaire — CDG CAPITAL, Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat, Tél : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 85

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG MONETAIRE PLUS »
101 Bd Al 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 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 27 742 917,30 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 MONETAIRE PLUS » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC — Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA — Bureau: 50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA — Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

FCP CDG OBLIG PLUS

Dénomination : CDG OBLIG PLUS
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 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 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 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.

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 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 macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**2 293 296,69**	**2 250 019,90**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DE TRESOR	2 293 296,69	2 250 019,90
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**2 293 296,69**	**2 250 019,90**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**151 146,28**	**50 368,32**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	151 146,28	50 368,32
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**151 146,28**	**50 368,32**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 444 442,97**	**2 300 388,22**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 337 086,99**	**2 197 015,28**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 564 842,69	2 461 929,25
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-217 276,01	-264 759,97
FRAIS DE NEGOCIATION	-88,00	-154,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-10 391,69	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**107 058,76**	**103 067,44**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	107 058,76	103 067,44
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**2 444 145,75**	**2 300 082,72**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**0,00**	**0,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**297,22**	**305,50**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	297,22	305,50
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	**297,22**	**305,50**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 444 442,97**	**2 300 388,22**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**108 991,71**	**104 879,58**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	108 991,71	104 832,48
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	47,10
Produits sur autres titres	0,00	0,00
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)	**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)	**108 991,71**	**104 879,58**
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	**1 932,95**	**1 812,14**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	711,49	667,03
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1 221,46	1 145,11
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**107 058,76**	**103 067,44**
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**107 058,76**	**103 067,44**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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		13 361,11
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**	**0,00**
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)	**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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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 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	-	-	-	

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)	151 146,28	50 368,32
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**151 146,28**	**50 368,32**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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	**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	31/12/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	17,000	115 173,620	1 957 951,540	80,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	1,000	104 235,910	104 235,910	4,26%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	2,000	115 554,620	231 109,240	9,45%
Liquidités					151 146,28	6,18%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					2 444 442,97	100,00%

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 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**	**104 832,48**
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**

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	2 444 145,750
Nombre de parts	12,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

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	12,00	12,00
Valeur liquidative de fin de période	203 678,81	191 673,56

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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	**2 969,42**	**13 361,11**		
BON DU TRESOR	2 969,42	13 361,11		
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	**442 571,47**	**13 361,11**	-	-

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

* Distribution
* **Capitalisation**
* Autre

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG OBLIG PLUS »
101 Bd Al 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 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'exercice 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 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 OBLIG PLUS » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

FCP CDG OBLIG SECURITE

Dénomination : CDG OBLIG SECURITE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Court Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 court terme », et liquidités, en titres de créances. 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 62,14 MMAD en baisse de 96,05 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,89 % contre 3,58 % pour le benchmark, soit une surperformance de 31 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**62 005 730,63**	**49 885 072,24**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	26 454 109,07	0,00
BON DE TRESOR	14 339 651,85	49 885 072,24
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 024 541,15	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	1 187 428,56	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	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		
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	**62 005 730,63**	**49 885 072,24**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**141 788,93**	**389 853,33**
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	0,00	0,00
TOTAL III = I	**141 788,93**	**389 853,33**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**62 147 519,56**	**50 274 925,57**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**59 432 977,25**	**48 613 512,90**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	49 832 663,92	52 457 478,08
EMISSIONS ET RACHATS	4 221 499,08	-22 786 029,60
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-137 817,11	186 573,32
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5 516 631,36	18 755 491,10
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**191 661,50**	**427 765,60**
COMPTES DE REGULARISATION	191 661,50	427 765,60
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	**0,00**	**0,00**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**2 511 404,00**	**977 958,74**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 511 404,00	977 958,74
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**62 136 042,75**	**50 019 237,24**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**0,00**	**0,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**11 476,81**	**255 688,33**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	11 476,81	255 688,33
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	**11 476,81**	**255 688,33**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**62 147 519,56**	**50 274 925,57**

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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**2 615 412,98**	**2 809 353,92**		**193 940,94**
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**		**28 669 292,91**
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	6 456 374,21	21 072 263,25		14 615 889,04
Augmentation des différences d'estimations	9 816 951,07	23 870 354,94		14 053 403,87
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**		**14 115 023,61**
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	**7 703 644,93**	**20 285 223,28**		**12 581 578,35**
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		1 758 857 750,94
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**	-	**2 073 040,72**
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	
Dont part revenu (A / C)	65,93	30,71	35,22	

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	-	-	-	

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)	141 788,93	389 853,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**141 788,93**	**389 853,33**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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	**11 476,81**	**0,02**					**11 476,81**	**0,02**
PERSONNEL		-						
ORGANISMES SOCIAUX		-						
ETAT	-	-					-	
AUTRES CREDITEURS	11 476,81	0,02					11 476,81	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-							-

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	-	-

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 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**	**2 507 405,34**
BON DU TRESOR	14 339 651,85	49 885 072,24	2 127 402,24	2 507 405,34
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**	**303 008,08**
FPCT				
OPCR				
AUTRES TITRES	1 187 428,56		29 631,40	303 008,08
TOTAL	**62 005 730,63**	**49 885 072,24**	**2 618 585,04**	**2 810 413,42**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**141 788,93**	**389 853,33**	-	**453 780,82**
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	141 788,93	389 853,33		
AUTRES				
TOTAL	**62 147 519,56**	**50 274 925,57**	**2 618 585,04**	**2 810 413,42**

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	38 092,00	31 850,00
Valeur liquidative de fin de période	1 631,20	1 570,46

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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	**6 456 374,21**	**939 742,85**	**21 072 263,25**	**2 316 772,15**
BON DU TRESOR	6 456 374,21	939 742,85	21 072 263,25	2 316 772,15
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	**6 456 374,21**	**939 742,85**	**21 072 263,25**	**2 316 772,15**

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	**977 958,74**	**TOTAL**	**977 958,74**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
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%
BMCI	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%
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%
Total actifs					62 147 519,56	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG OBLIG SÉCURITÉ »
101 Bd Al 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 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 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 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHICHA
Associé

CDG CAPITAL GESTION

SICAV CDG PATRIMOINE

Dénomination : CDG PATRIMOINE
Nature juridique : Société d'Investissement à Capital Variable
Classification : Diversifiée
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 mobilières, sans que l'investissement en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, cotés à la Bourse de Casablanca ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d' « OPCVM actions », et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d' « OPCVM obligations », et créances représentative des opérations de pension qu'il effectue entant que cessionnaire. 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.

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 à 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 4,66 % contre 12,58 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 792 pbs.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Marché obligataire : 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs. Marché actions : 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**2 754 434,08**	**2 515 268,65**
ACTIONS	280 908,67	81 632,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DE TRESOR	2 259 880,51	2 227 134,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	213 644,90	206 501,68
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**2 807,05**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	2 807,05
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**2 754 434,08**	**2 518 075,70**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**14 458,33**	**126 502,99**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	14 458,33	126 502,99
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**14 458,33**	**126 502,99**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 768 892,41**	**2 644 578,69**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 704 258,11**	**2 599 716,80**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 693 312,27	2 556 948,39
EMISSIONS ET RACHATS	-137,88	88 426,33
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	123,06	238,54
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-5 217,01	-53 320,17
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 249,91	-8 371,99
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	18 427,58	15 795,70
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**1 315,31**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	1 315,31
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)	**60 498,78**	**38 959,99**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	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)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**88,35**	**138,73**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	88,35	138,73
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**4 047,17**	**4 447,86**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	4 047,17	4 447,86
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	**4 135,52**	**4 586,59**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**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		
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	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		
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)	**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		
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**60 498,78**	**38 959,99**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			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		115,48
Plus Values réalisées	18 862,22	24 926,07		6 063,85
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**		89 879,52
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	40 682,00	109 241,06		68 559,06
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	40 819,88	19 499,42		21 320,46
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 d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	0,00
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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**280 908,67**	**81 632,00**	**5 825,40**	**2 991,19**
ACTIONS COTEES	280 908,67	81 632,00	5 825,40	2 991,19
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**2 259 880,51**	**2 227 134,97**	**98 343,89**	**45 452,97**
BON DU TRESOR	2 259 880,51	2 227 134,97	98 343,89	45 452,97
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	**213 644,90**	**206 501,68**	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	213 644,90	206 501,68	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	**31 862,53**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	31 862,53
TOTAL	**2 754 434,08**	**2 515 268,65**	**104 169,29**	**80 306,69**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**14 458,33**	**129 310,04**	-	
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	14 458,33	126 502,99	-	-
AUTRES	-	2 807,05	-	-
TOTAL	**2 768 892,41**	**2 644 578,69**	**104 169,29**	**80 306,69**

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
ACTIONS	**18 862,22**	**434,64**	**24 694,87**	**6 770,28**
ACTIONS COTEES	18 862,22	434,64	24 694,87	6 770,28
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	**231,20**	**2 360,09**
BON DU TRESOR	-	-	231,20	2 360,09
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**	**9 130,37**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	38 959,99
COMPTES DE REGULARISATION	227,04	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	38 732,95	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**38 959,99**	**TOTAL**	**38 959,99**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

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	-	-	-	

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)	14 458,33	126 502,99
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**14 458,33**	**126 502,99**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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**	**0,15**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	4 047,17	0,15					4 047,17	0,15
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

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	CIH	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	27 352,000	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	26 862,000	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	1 344 651,620	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	98 820,090	3,57%
CDG TRESORERIE	MA0000030306	CDG TRESORERIE	98,000	2 180,050	213 644,900	7,72%
Liquidités					14 458,33	0,52%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					2 768 892,41	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	2764756,89
Nombre de parts	654,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires
SICAV « CDG PATRIMOINE »
101 Bd Al Massira Al Khadra
Casablanca

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par 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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG PATRIMOINE » 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 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 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 de la SICAV 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'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.

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 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 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 de la SICAV ;
•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 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 événements 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A.
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

FCP CDG PERFORMANCE

Dénomination : CDG PERFORMANCE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Actions
Politique d'affectation 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 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 à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé.
Le FCP 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, 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 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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**	**1 868 621 403,47**
ACTIONS	2 180 555 410,56	1 565 871 459,98
OBLIGATIONS	108 121 019,72	135 914 536,00
BON DE TRESOR	12 331 429,76	65 597 447,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	101 237 933,73
AUTRES TITRES	27,81	26,16
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**9 092 677,08**	**12 679 829,17**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	8 512 328,83	12 142 875,79
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	580 348,25	536 953,38
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**2 310 100 564,93**	**1 881 301 232,64**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**149 973,86**	**154 586,30**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	149 973,86	105 626,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**149 973,86**	**154 586,30**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 310 250 538,79**	**1 881 455 818,94**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 124 031 685,73**	**1 751 301 963,30**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 741 200 862,85	1 542 004 680,68
EMISSIONS ET RACHATS	2 216 609,49	141 850 556,52
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	2 207 033,08	370 283,45
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	278 164 829,71	76 233 875,47
FRAIS DE NEGOCIATION	-5 271 327,91	-2 076 507,31
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	105 513 678,51	-7 080 925,51
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**-70 200,66**	**5 803 786,72**
COMPTES DE REGULARISATION	-70 200,66	5 803 786,72
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)	**78 705 206,53**	**60 328 988,30**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	78 705 206,53	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)	**98 150 987,46**	**53 665 831,64**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	98 150 987,46	53 665 831,64
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**8 978 660,79**	**9 936 154,31**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 803 158,82	9 896 277,57
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	4 421,85	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	171 080,12	39 876,74
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**454 198,94**	**419 094,67**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	454 198,94	419 094,67
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	**107 583 847,19**	**64 021 080,62**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 310 250 538,79**	**1 881 455 818,94**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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		
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		
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)	**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		
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 GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	**2 180 555 410,56**	**1 565 871 486,14**	**60 432 628,17**	**47 060 580,89**
ACTIONS COTEES	2 180 555 410,56	1 565 871 486,14	60 432 628,17	47 060 580,89
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**108 121 019,72**	**135 914 536,00**	**22 107 913,15**	**14 517 685,93**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	108 121 019,72	135 914 536,00	22 107 913,15	14 517 685,93
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**12 331 429,76**	**65 597 447,60**	**504 400,00**	**504 400,00**
BON DU TRESOR	12 331 429,76	65 597 447,60	504 400,00	504 400,00
TCN	-	-	**5 242 005,00**	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	5 242 005,00	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	**101 237 933,73**	**421 111,48**	**111 837,07**
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	101 237 933,73	421 111,48	111 837,07
AUTRES TITRES	**27,81**	-	**44 604,96**	**1 294 075,58**
FPCT	-	-	-	100 613,50
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	27,81	-	44 604,96	1 193 462,08
TOTAL	**2 301 007 887,85**	**1 868 621 403,47**	**88 752 662,76**	**63 488 579,47**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**9 242 650,94**	**12 834 415,47**	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	149 973,86	105 626,33	-	-
AUTRES	9 092 677,08	12 728 789,14	-	-
TOTAL	**2 310 250 538,79**	**1 881 455 818,94**	**88 752 662,76**	**63 488 579,47**

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	790 648,22	788 790,35
Valeur liquidative de fin de période	2 785,89	2 304,07

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	**110 585 574,03**	**5 181 651,02**	**18 555 228,94**	**19 871 059,15**
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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	-	**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	60 328 988,30
COMPTES DE REGULARISATION	-50 159,33	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	60 379 147,63	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**60 328 988,30**	**TOTAL**	**60 328 988,30**

Politique de l'OPCVM

* Distribution
*** Capitalisation**
* Autre

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
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
TOTAL	**149 973,86**	**154 586,30**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	8 978 660,79	0,43	4 421,85	0,01		-	8 974 238,94	0,41
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	8 803 158,82	0,41					8 803 158,82	0,40
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	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**454 198,94**	**0,02**					**454 198,94**	**0,02**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	454 198,94	0,02					454 198,94	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	25 794,000	983,900	25 378 716,600	1,10%
SOCIETE 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%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	71 788,000	1 880,000	134 961 440,000	5,84%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	7 876,000	-	-	
BMCI	MA0000010811	BMCI	46 031,000	580,000	26 697 980,000	1,16%
WAFA 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%
ITISSALAT 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%
UNIMER	MA0000012023	UNIMER VN 10	10 328,000	170,000	1 755 760,000	0,08%
JET 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%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	250 396,000	536,000	134 212 256,000	5,81%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	58 513,000	1 935,000	113 222 655,000	4,90%
IMMORENTE 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%
TRAVAUX 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%
HPS	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	-	-	
LYDEC	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%
Liquidités					149 973,86	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					8 512 328,83	0,37%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					2 309 670 190,54	100,00%

*:0 en BDC
-Vente à terme : -4421,85 MAD
+Vente à terme : +580348,25 MAD
** Quantités d'emprunt de titres:
-MA0002018416 : 760 Titres

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-98 150 987,46
Actif Net	2 202 666 691,600
Nombre de parts	790 648,224

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat
Tél : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 55

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG PERFORMANCE »
101 Bd Al 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 PERFORMANCE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG 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 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 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 PERFORMANCE » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FCP CDG RENDEMENT

Dénomination	: CDG Rendement
Nature juridique	: Fonds Commun de Placement
Classification	: Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats	: Capitalisation

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 pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Bons du Trésor et titres garantis par l'Etat. 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 collectifs en Capital (OPCC) et de fonds 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, règles 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.

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

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 5,85 à fin Décembre 2024 contre 5,3 à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 7,63 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 49 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**759 681 267,11**	**2 354 592 188,11**
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	5 749 098,09	0,00
BON DE TRESOR	709 650 734,06	1 886 757 834,77
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	44 281 434,96	467 834 353,34
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**759 681 267,11**	**2 354 592 188,11**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**164 589,47**	**127 054,52**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	164 589,47	127 054,52
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**164 589,47**	**127 054,52**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**759 845 856,58**	**2 354 719 242,63**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**745 472 063,15**	**2 304 242 524,56**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 373 427 434,61	2 038 773 794,69
EMISSIONS ET RACHATS	-1 705 535 556,50	347 791 602,43
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	15 225 140,34	-20 232 593,82
FRAIS DE NEGOCIATION	-150 700,00	-93 170,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	62 505 744,70	-61 997 108,74
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**-3 473 839,11**	**-547 992,62**
COMPTES DE REGULARISATION	-3 473 839,11	-547 992,62
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	**0,00**	**0,00**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**17 207 903,49**	**49 500 308,85**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	17 207 903,49	49 500 308,85
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**759 206 127,53**	**2 353 194 840,79**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**13 981,00**	**15 070,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 981,00	15 070,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**625 748,05**	**1 509 331,84**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	625 748,05	1 509 331,84
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	**639 729,05**	**1 524 401,84**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**759 845 856,58**	**2 354 719 242,63**

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		
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		
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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**58 911 425,02**	**53 317 389,98**	**5 594 035,04**	**193 940,94**
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**		**32 292 405,36**
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		22 788 628,52
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		57 530,00
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		2 642 068 492,52
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**	**1 593 988 713,26**
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**5 749 098,09**	-	-	**2 106 467,85**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	5 749 098,09	-	-	2 106 467,85
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**	**48 326 729,10**
BON DU TRESOR	709 650 734,06	1 886 757 834,77	53 450 887,15	48 326 729,10
TCN	-	-	-	**2 166 360,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	563 760,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	1 602 600,00
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**44 281 434,96**	**467 834 353,34**	**5 508 578,56**	**1 727 412,98**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	44 281 434,96	467 834 353,34	5 508 578,56	1 727 412,98
TOTAL	**759 681 267,11**	**2 354 592 188,11**	**58 959 465,71**	**54 326 969,93**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**164 589,47**	**127 054,52**	-	**1 089 587,91**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	164 589,47	127 054,52	-	-
AUTRES	-	-	-	1 089 587,91
TOTAL	**759 845 856,58**	**2 354 719 242,63**	**58 959 465,71**	**55 416 557,84**

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	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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
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

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	-	-	-	

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

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 ACTIFS

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	12 271 803,600	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	5 358 537,600	0,71%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	605,000	102 956,550	62 288 712,750	8,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	52,000	106 158,770	5 520 256,040	0,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	454,000	103 579,670	47 025 170,180	6,19%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	348,000	104 065,080	36 214 647,840	4,77%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	21,000	104 235,910	2 188 954,110	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	7 747 083,960	1,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	1,000	96 293,380	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	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					44 281 434,96	5,83%
Total actifs					759 845 856,58	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	759 206 127,530
Nombre de parts	347 092,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CDG RENDEMENT »
101 Bd Al 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 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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CDG RENDEMENT » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

CDG CAPITAL GESTION

FCP CKG ACTIONS IDIKHAR

Dénomination	: CKG ACTIONS IDIKHAR
Nature juridique	: Fonds Commun de Placement
Classification	: Actions
Politique d'affectation des resultats	: Mixte, soit capitalisant ou distribuant totalement ou partiellement selon la décision prise par un 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 moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, d'émetteurs respectant les filtres qualitatifs et quantitatifs tel que définis au niveau de la partie "objectifs de gestion", cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Le FCP peut investir en titres d'Organismes de Placement Collectif en Valeur Mobilière (OPCVM), en certificats de Sukkuk ou titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) dans le respect de la réglementation en vigueur. Le fonds s'interdit tout placement en produit de taux et toute opération de pension. Il pourra également recourir à des investissements en autres valeurs, à hauteur de 10% de son actif net, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. L'ensemble des investissements cités ci-dessus sont choisis parmi des titres émis par des émetteurs respectant les filtres qualitatifs et quantitatifs tel que définis au niveau de la partie "objectifs de gestion". Les titres d'OPCVM et d'OPCC éligibles doivent avoir une stratégie d'investissement respectant les filtres qualitatifs et quantitatifs tel que définis au niveau de la partie « objectifs de gestion » du fonds.

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 en 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 25,97 %, soutenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**1 435 450,69**	**1 003 123,50**
ACTIONS	1 317 717,90	1 003 123,50
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DE TRESOR	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	117 732,79	
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**6 885,78**	**1 856,77**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	6 885,78	1 856,77
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**1 442 336,47**	**1 004 980,27**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**31 619,75**	**150 877,42**
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	0,00
TOTAL III = I	**31 619,75**	**150 877,42**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 473 956,22**	**1 155 857,69**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 443 295,89**	**1 104 549,35**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 121 433,10	1 136 497,07
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	265 509,82	15 550,15
FRAIS DE NEGOCIATION	-3 816,29	-5 226,08
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	60 169,26	-42 271,79
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)	**30 080,05**	**32 433,90**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	30 080,05	32 433,90
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**1 473 375,94**	**1 136 983,25**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**69,33**	**6 294,30**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	4 482,06
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	69,33	1 812,24
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**510,95**	**12 580,14**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	510,95	12 580,14
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	**580,28**	**18 874,44**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 473 956,22**	**1 155 857,69**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**34 507,20**	**36 350,00**
Produits sur actions	33 780,03	
Produits sur obligations	0,00	5 600,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
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	
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)	**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)		
Produits accessoires		
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**30 080,05**	**32 433,90**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

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**		**2 353,85**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**30 080,05**	**32 433,90**		**2 353,85**
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**		**330 087,68**
Moins Values réalisées	4 110,08	58 867,57	54 757,49	
Diminution des différences d'estimations	508 992,04	122 737,08		386 254,96
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**	**0,00**
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**	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	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	-	-	-	**5 600,00**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	5 600,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	-	**30 750,00**
BON DU TRESOR	-	-	-	30 750,00
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**	**36 350,00**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**38 505,53**	**152 734,19**	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
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**	**36 350,00**

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	6 025,00	6 025,00
Valeur liquidative de fin de période	244,54	188,71

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	**64 239,73**	**4 110,08**	**897,55**	-
ACTIONS COTEES	64 239,73	4 110,08	897,55	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	**18 076,08**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	18 076,08
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	-	-	**15 698,23**	**40 791,49**
BON DU TRESOR	-	-	15 698,23	40 791,49
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**39,61**	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	39,61	-	-	-
TOTAL	**64 279,34**	**4 110,08**	**16 595,78**	**58 867,57**

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	**32 433,90**	**TOTAL**	**32 433,90**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
CAPITALISATION
X **AUTRE MIXTE, Soit capitalisant ou distribuant totalement ou partiellement selon la décision prise par un comité**

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

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 ACTIFS

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%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					6 885,78	0,47%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					1 473 956,22	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1 473 375,940
Nombre de parts	6 025,000

Pour le Gestionnaire
Pour le Dépositaire
CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat
Tél : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 55

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « CKG ACTIONS IDIKHAR »
101 Bd Al 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) « 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 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FCP DAILY EQUITY FUND

Dénomination : DAILY EQUITY FUND
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Actions
Politique d'affectation 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 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 à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
Le FCP 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, 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.
Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le fonds 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, l'actif net du Fonds s'élève à 63,69 MMAD en hausse de 22,44 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 22,43 % contre 25,97 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 353 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**64 166 324,14**	**53 297 281,11**
ACTIONS	64 166 212,90	46 024 977,44
OBLIGATIONS		
BON DE TRESOR	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	111,24	45,78
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	7 272 257,89
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**694 254,01**	**304 810,38**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	694 254,01	304 810,38
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	**64 860 578,15**	**53 602 091,49**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**346 377,36**	**150 677,45**
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	0,00	0,00
TOTAL III = I	**346 377,36**	**150 677,45**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**65 206 955,51**	**53 752 768,94**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**63 257 204,31**	**51 581 345,53**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	52 469 381,89	1 006 919,13
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	51 143 884,03
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	103 473,71
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6 272 145,13	-452 488,73
FRAIS DE NEGOCIATION	-283 377,31	-206 834,87
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	4 799 054,60	-13 607,74
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)	**436 635,64**	**435 547,63**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	436 635,64	435 547,63
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**63 693 839,95**	**52 016 893,16**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**1 019 956,20**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	1 019 956,20	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**359 197,40**	**1 629 648,82**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	346 242,31	1 619 604,92
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 955,09	10 043,90
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**133 961,96**	**106 226,96**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	133 961,96	106 226,96
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	**1 513 115,56**	**1 735 875,78**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**65 206 955,51**	**53 752 768,94**

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		
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**436 635,64**	**435 547,63**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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**		**55 262 546,66**
Moins Values réalisées	300 433,16	24 070,81		276 362,35
Diminution des différences d'estimations	64 172 293,56	9 262 651,69		54 909 641,87
Frais de négociation	283 377,31	206 834,87		76 542,44
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**	**51 143 884,03**
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	51 143 884,03		51 143 884,03
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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	0,00
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	

TABLEAU DES CREANCES

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**359 197,40**	**0,56**				-	**359 197,40**	**0,56**
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-							-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	346 242,31	0,54					346 242,31	0,54
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER						-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 955,09	0,02					12 955,09	0,02
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-							-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-							-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**133 961,96**	**0,21**					**133 961,96**	**0,21**
PERSONNEL	-							-
ORGANISMES SOCIAUX	-							-
ETAT	-							-
AUTRES CREDITEURS	133 961,96	0,21					133 961,96	0,21
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-							-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	1 156,000	983,900	1 137 388,400	1,74%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	392,000	2 360,000	925 120,000	1,42%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 242,000	930,000	1 155 060,000	1,77%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 120,000	1 880,000	3 985 600,000	6,11%
BMCI	MA0000010811	BMCI	2 254,000	580,000	1 307 320,000	2,00%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	67,000	3 760,000	251 920,000	0,39%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	17 943,000	66,000	1 184 238,000	1,82%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	2 910,000	395,000	1 149 450,000	1,76%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	1 671,000	224,050	374 387,550	0,57%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	56 315,000	82,010	4 618 393,150	7,08%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	92 995,000	39,300	3 654 703,500	5,60%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	7 512,000	127,500	957 780,000	1,47%
SNEP	MA0000011728	SNEP	3 065,000	595,000	1 823 675,000	2,80%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1 679,000	548,000	920 092,000	1,41%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	1 265,000	4 200,000	5 313 000,000	8,15%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	2 843,000	480,000	1 364 640,000	2,09%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	35 635,000	57,000	2 031 195,000	3,11%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	9 405,000	275,000	2 586 375,000	3,97%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	212,000	1 890,000	400 680,000	0,61%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	298,000	1 340,000	399 320,000	0,61%
RESIDENCES DAR SAADA	MA0000012239	RESIDENCES DAR SAADA	6 058,000	75,200	455 561,600	0,70%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	15 698,000	190,000	2 982 620,000	4,57%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	635,000	1 500,000	952 500,000	1,46%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	5 766,000	536,000	3 090 576,000	4,74%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 654,000	1 935,000	3 200 490,000	4,91%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	18,000	90,000	1 620,000	0,00%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	353,000	304,000	107 312,000	0,16%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	12 353,000	205,000	2 532 365,000	3,88%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	19 822,000	569,000	11 278 718,000	17,30%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	646,000	479,950	310 047,700	0,48%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	3 077,000	476,000	1 464 652,000	2,25%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	757,000	1 052,000	796 364,000	1,22%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	349,000	607,000	211 843,000	0,32%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	1 983,000	222,000	440 226,000	0,68%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	2 762,000	290,000	800 980,000	1,23%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	36,000	3,090	111,240	0,00%
Liquidités					346 377,36	0,53%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					694 254,01	1,06%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					65 206 955,51	100,00%

*:0 en BDC
** Quantités d'emprunt de titres:
-MA0002018416 : 9 Titre

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**64 166 212,90**	**46 025 023,22**	**1 739 449,68**	**27 762,74**
ACTIONS COTEES	64 166 212,90	46 025 023,22	1 739 449,68	27 762,74
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	**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	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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**	**150 504,62**

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	51 874,00	51 874,00
Valeur liquidative de fin de période	1 227,85	1 002,75

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
ACTIONS	**5 099 291,36**	**300 433,16**	**10 463,07**	**24 070,81**
ACTIONS COTEES	5 099 291,36	300 433,16	10 463,07	24 070,81
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**	**24 070,81**

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	**435 547,63**	**TOTAL**	**435 547,63**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X **CAPITALISATION**
AUTRE

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	- 1019 956,200
Actif Net	63 693 839,950
Nombre de parts	51 874,000

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « DAILY EQUITY FUND »
101 Bd Al 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) « DAILY EQUITY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du 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 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHOUCH
Associé

CDG CAPITAL GESTION

FCP EDUCATION

Dénomination	: FCP EDUCATION
Nature juridique	: Fonds Commun de Placement
Classification	: Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats	: Capitalisation

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 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, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds 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, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, 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 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 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**3 910 424 297,50**	**3 318 536 801,03**
ACTIONS	276 490 744,66	195 149 695,52
OBLIGATIONS	717 036 290,17	660 903 158,49
BON DE TRESOR	2 668 455 895,66	2 252 195 549,20
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	29 321 598,00
TITRES D'OPCVM	175 412 171,26	111 087 780,12
AUTRES TITRES	73 029 195,75	69 879 019,70
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**3 908 865,86**	**2 164 650,56**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	3 908 865,86	2 164 650,56
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
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**	**3 320 701 451,59**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**156 371,37**	**173 284,11**
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	0,00	0,00
TOTAL III = I	**156 371,37**	**173 284,11**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**3 914 489 534,73**	**3 320 874 735,70**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**3 434 692 508,23**	**3 176 592 098,94**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3 373 556 093,88	3 368 941 468,45
EMISSIONS ET RACHATS	-97 117 469,52	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	115 251 201,36	-86 149 405,55
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 526 132,06	-748 296,88
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	44 528 814,57	-105 451 667,08
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)	**103 185 124,88**	**110 814 589,39**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	103 185 124,88	110 814 589,39
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**3 537 877 633,11**	**3 287 406 688,33**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**343 299 254,67**	**28 264 349,37**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	343 299 254,67	28 264 349,37
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**15 759 821,62**	**4 595 416,59**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	15 705 198,47	4 549 060,68
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	54 623,15	46 355,91
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**17 552 825,33**	**608 281,41**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	17 552 825,33	608 281,41
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	**376 611 901,62**	**33 468 047,37**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**3 914 489 534,73**	**3 320 874 735,70**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**132 341 958,55**	**120 621 158,91**
Produits sur actions	7 604 161,54	5 235 939,18
Produits sur obligations	25 662 682,21	26 684 258,74
Produits sur titres de créances négociables	151 032,79	1 530 866,96
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	95 102 473,01	84 297 681,51
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	269 746,38	233 955,33
Produits sur autres titres	3 551 862,62	2 638 457,19
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)	**4 631 924,28**	**5 560 535,84**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	4 631 462,03	5 560 452,17
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	462,25	83,67
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**127 710 034,27**	**115 060 623,07**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**21 640 692,96**	**4 246 033,68**
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission cdvm	1 003 197,52	909 864,40
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	20 637 495,44	3 336 169,28
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**106 069 341,31**	**110 814 589,39**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-2 884 216,43**	**0,00**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-2 884 216,43	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**103 185 124,88**	**110 814 589,39**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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		777 835,18
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	**244 403 289,42**	**-94 560 198,58**	**338 963 488,00**	**97 117 469,52**
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		97 117 469,52
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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

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

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**3 908 865,86**		**3 908 865,86**	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	3 908 865,86		3 908 865,86	
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)	156 371,37	173 284,11
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	**156 371,37**	**173 284,11**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**15 759 821,62**	**0,44**				-	**15 759 821,62**	**0,44**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	15 705 198,47	0,44					15 705 198,47	0,44
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	54 623,15	-					54 623,15	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		**-**						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**17 552 825,33**	**0,50**					**17 552 825,33**	**0,50**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	17 552 825,33	0,50					17 552 825,33	0,50
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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	-	-

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**276 490 744,66**	**195 149 738,03**	**7 604 161,54**	**5 235 939,18**
ACTIONS COTEES	276 490 744,66	195 149 738,03	7 604 161,54	5 235 939,18
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**717 036 290,17**	**660 903 158,49**	**25 662 682,21**	**26 684 258,74**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	717 036 290,17	660 903 158,49	25 662 682,21	26 684 258,74
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**	**84 297 681,51**
BON DU TRESOR	2 668 455 895,66	2 252 195 549,20	95 102 473,01	84 297 681,51
TCN	**-**	**29 321 598,00**	**151 032,79**	**1 530 866,96**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	318 035,23
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	29 321 598,00	151 032,79	1 212 831,73
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**	**593 665,93**
FPCT	73 029 195,75	69 878 977,19	3 551 862,62	359 710,60
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	269 746,38	233 955,33
TOTAL	**3 910 424 297,50**	**3 318 536 801,03**	**132 341 958,55**	**118 342 412,32**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**4 065 237,23**	**2 337 934,67**	**-**	**2 278 746,59**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	156 371,37	173 284,11	-	-
AUTRES	3 908 865,86	2 164 650,56	-	2 278 746,59
TOTAL	**3 914 489 534,73**	**3 320 874 735,70**	**132 341 958,55**	**120 621 158,91**

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	1 577 356,00	1 622 441,00
Valeur liquidative de fin de période	2 242,91	2 026,21

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	110 814 589,39
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	110 814 589,39	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**110 814 589,39**	**TOTAL**	**110 814 589,39**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X **CAPITALISATION**
AUTRE

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	4 081,000	983,900	4 015 295,900	0,10%
BMCI	MA0000010811	BMCI	7 334,000	580,000	4 253 720,000	0,11%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	307,000	4 460,000	1 369 220,000	0,03%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	636,000	3 760,000	2 391 360,000	0,06%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	58 387,000	66,000	3 853 542,000	0,10%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1 197,000	2 360,000	2 824 920,000	0,07%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	5 107,000	930,000	4 749 510,000	0,12%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	8 966,000	1 880,000	16 856 080,000	0,43%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	268 906,000	82,010	22 052 981,060	0,56%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	1 677,000	224,050	375 731,850	0,01%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	226 619,000	39,300	8 906 126,700	0,23%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	4,000	1 616,000	6 464,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	8 594,000	4 200,000	36 094 800,000	0,92%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	8 230,000	480,000	3 950 400,000	0,10%
SNEP	MA0000011728	SNEP	6 386,000	595,000	3 799 670,000	0,10%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	31 715,000	127,500	4 043 662,500	0,10%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	8 706,000	548,000	4 770 888,000	0,12%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	88 700,000	275,000	24 392 500,000	0,62%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	141 141,000	57,000	8 045 037,000	0,21%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	8 750,000	395,000	3 456 250,000	0,09%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	703,000	1 890,000	1 328 670,000	0,03%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	4 476,000	1 340,000	5 997 840,000	0,15%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	2 739,000	1 500,000	4 108 500,000	0,10%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	47 041,000	190,000	8 937 790,000	0,23%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	5 399,000	1 935,000	10 447 065,000	0,27%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	22 037,000	536,000	11 811 832,000	0,30%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	3 657,000	90,000	329 130,000	0,01%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	1 050,000	304,000	319 200,000	0,01%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	61 261,000	205,000	12 558 505,000	0,32%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	71 539,000	569,000	40 705 691,000	1,04%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	4 867,000	479,950	2 335 916,650	0,06%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	10 866,000	476,000	5 172 216,000	0,13%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	2 006,000	1 052,000	2 110 312,000	0,05%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	21 284,000	222,000	4 725 048,000	0,12%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	18 603,000	290,000	5 394 870,000	0,14%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	47,000	3,090	145,230	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1 417,000	115 173,620	163 201 019,540	4,17%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	554,000	113 424,200	62 837 006,800	1,61%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	83,000	125 742,920	10 436 662,360	0,27%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	465,000	125 756,350	58 476 702,750	1,49%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	4 040,000	103 579,670	418 461 866,800	10,69%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	1 008,000	106 158,770	107 008 040,160	2,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	304,000	104 235,910	31 687 716,640	0,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	6,000	99 394,000	596 364,000	0,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	800,000	100 820,600	80 656 480,000	2,06%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	150,000	96 293,380	14 444 007,000	0,37%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	1 240,000	129 477,880	160 552 571,200	4,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	2 440,000	110 400,560	269 377 366,400	6,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	239,000	106 383,430	25 425 639,770	0,65%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	3 906,000	115 554,620	451 356 345,720	11,53%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	430,000	122 047,580	52 480 459,400	1,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018705	BDT 180924 3 65 15A	150,000	102 734,920	15 410 238,000	0,39%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	4 450,000	110 649,450	492 390 052,500	12,58%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	855,000	116 059,380	99 230 769,900	2,53%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 040,000	113 262,760	117 793 270,400	3,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	328,000	111 686,940	36 633 316,320	0,94%
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	15,000	102 896,760	1 543 451,400	0,04%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	170,000	103 457,780	17 587 822,600	0,45%
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	688,000	103 663,720	71 320 639,360	1,82%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	311,000	99 583,280	30 970 400,080	0,79%
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	500,000	99 478,390	49 739 195,000	1,27%
OCP SA	MA0000095952	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	800,000	112 012,430	89 609 944,000	2,29%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096653	OBL SUB CAM 311224 4.37 10A	400,000	101 389,520	40 555 808,000	1,04%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	180,000	41 886,380	7 539 548,400	0,19%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	563,000	55 406,190	31 193 684,970	0,80%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093445	OBL ADM CNC 24/10/2017 10 ANS 3,29%	421,000	30 348,860	12 776 870,060	0,33%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	215,000	54 228,900	11 659 213,500	0,30%
MEDI TELCOM SA	MA0000094229	OBL MEDI TEL A 101219 3.40 7A	850,000	28 552,730	24 269 820,500	0,62%
LYDEC	MA0000094682	OBL LYDEC 130820 2.84 5A	600,000	20 137,020	12 082 212,000	0,31%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	426,000	99 718,330	42 480 008,580	1,09%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094674	OBL ADM A 030820 3.61 30A	2 352,000	98 643,650	232 009 864,800	5,93%
MARINE CONSTRUCTION MAROC	MA0000095390	OBL MCM 170622 3.49 3A	350,000	33 865,730	11 853 005,500	0,30%
OCP SA	MA0000096448	OBL OCP B 161224 3.76 10A	294,000	101 512,930	29 844 801,420	0,76%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051484	OBL FT SYNTHESIUM A3 191223 8A	692,000	105 533,310	73 029 050,520	1,87%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 801,111	2 302,340	24 867 829,900	0,64%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227,850	6 023 832,100	0,15%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	0,27%
CDG TAWFIR	MA0000030280	CDG TAWFIR	15 950,000	3 300,340	52 640 423,000	1,34%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	23 073,000	2 189,060	50 508 181,380	1,29%
FCP OBLIG PREMIUM	MA0000040859	FCP OBLIG PREMIUM	17 598,000	1 739,360	30 609 257,280	0,78%
Liquidités					156 371,37	0,00%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					3 908 865,86	0,10%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					3 914 489 534,73	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-343 299 254,670
Actif Net	3 537 877 633,110
Nombre de parts	1577 356,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FCP EDUCATION »
101 Bd Al 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) « FCP EDUCATION », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP EDUCATION », 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 3 537 877 633,11 MAD y compris un bénéfice à affecter de 103 185 124,88 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects 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 EDUCATION » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

FCP OBLIG PERENITE

Dénomination : FCP OBLIG PERENITE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 pension qu'il effectue en tant que cessionnaire 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, les titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds 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, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prêts/emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Enfin, le fonds 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, l'actif net du Fonds s'élève à 1186,5 MMAD en hausse de 75,49 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**1 305 127 254,19**	**703 898 485,92**
ACTIONS	41 576 035,94	7 266 210,00
OBLIGATIONS	157 040 893,19	97 562 863,26
BON DE TRESOR	1 074 067 910,40	506 255 523,36
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	43 283 785,68
TITRES D'OPCVM	22 196 634,31	9 960 158,47
AUTRES TITRES	10 245 780,35	39 569 945,15
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	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		
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	**1 305 127 254,19**	**703 919 492,04**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**124 589,23**	**30 231 123,29**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	124 589,23	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**124 589,23**	**30 231 123,29**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 305 251 843,42**	**734 150 615,33**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 157 412 073,42**	**652 399 846,57**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	713 558 448,15	711 704 051,65
EMISSIONS ET RACHATS	427 653 743,14	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	24 894 609,22	-37 283 718,37
FRAIS DE NEGOCIATION	-284 337,92	-84 604,48
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-8 410 389,17	-21 935 882,23
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**28 641 669,17**	**23 874 883,21**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	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)	**103 878 269,38**	**47 945 547,83**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	103 878 269,38	47 945 547,83
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**15 206 967,41**	**6 974,53**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	15 185 877,04	3 808,57
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 090,37	3 165,96
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**112 864,04**	**89 515,74**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	112 864,04	89 515,74
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	**119 198 100,83**	**48 042 038,10**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**9 833 847,45**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	9 833 847,45
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
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 ET 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		
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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**19 055 276,16**	**24 402 114,04**		**5 346 837,88**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**18 462 511,64**	**23 874 883,21**		**5 412 371,57**
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		199 733,44
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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	**41 576 035,94**	**7 266 357,15**	**249 011,85**	**200 695,00**
ACTIONS COTEES	41 576 035,94	7 266 357,15	249 011,85	200 695,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**157 040 893,19**	**97 562 863,26**	**3 713 798,42**	**2 489 740,00**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	157 040 893,19	97 562 863,26	3 713 798,42	2 489 740,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**1 074 067 910,40**	**506 255 523,36**	**15 554 872,81**	**19 092 150,00**
BON DU TRESOR	1 074 067 910,40	506 255 523,36	15 554 872,81	19 092 150,00
TCN	**-**	**43 283 785,68**	**208 600,00**	**1 458 307,50**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	41 694 451,28	208 600,00	1 367 427,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	1 589 334,40	-	90 880,00
TITRES D'OPCVM	**22 196 634,31**	**9 960 158,47**	**-**	**-**
PARTS FCP	22 196 634,31	9 960 158,47	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**10 245 780,35**	**39 569 798,00**	**703 225,86**	**1 032 251,68**
FPCT	10 245 780,35	39 569 798,00	698 373,00	989 698,00
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	4 852,86	42 553,68
TOTAL	**1 305 127 254,19**	**703 898 485,92**	**20 429 508,94**	**24 273 144,18**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**124 589,23**	**30 252 129,41**	**36 493,15**	**1 460 732,87**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	124 589,23	-	-	-
AUTRES	-	30 252 129,41	36 493,15	1 460 732,87
TOTAL	**1 305 251 843,42**	**734 150 615,33**	**20 466 002,09**	**25 733 877,05**

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	108 477,00	67 906,00
Valeur liquidative de fin de période	10 933,68	9 958,98

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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**

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

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

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	-	-	-	

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	**124 589,23**	**30 231 123,29**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**15 206 967,41**	**1,28**				**-**	**15 206 967,41**	**1,28**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	15 185 877,04	1,28					15 185 877,04	1,28
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 090,37	-					21 090,37	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		**-**						**-**
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**112 864,04**	**0,01**					**112 864,04**	**0,01**
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
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	9 833 847,45
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	**9 833 847,45**

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	392,000	983,900	385 688,800	0,03%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	229,000	2 360,000	540 440,000	0,04%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2 178,000	930,000	2 025 540,000	0,16%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	802,000	1 880,000	1 507 760,000	0,12%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	15 814,000	82,010	1 296 906,140	0,10%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	2 025,000	4 200,000	8 505 000,000	0,65%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	76 444,000	275,000	21 022 100,000	1,61%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	1 986,000	395,000	784 470,000	0,06%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	1 481,000	536,000	793 816,000	0,06%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	2 293,000	205,000	470 065,000	0,04%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	6 122,000	569,000	3 483 418,000	0,27%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	374,000	476,000	178 024,000	0,01%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	554,000	1 052,000	582 808,000	0,04%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	15,000	3,090	46,350	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	479,000	115 173,620	55 168 163,980	4,23%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	155,000	113 424,200	17 580 751,000	1,35%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013284	BDT du 31032014 5 85 a 20 ans	220,000	125 742,920	27 663 442,400	2,12%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	200,000	107 383,350	21 476 670,000	1,65%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	23,000	114 514,480	2 633 833,040	0,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	500,000	103 048,800	51 524 400,000	3,95%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	35,000	103 579,670	3 625 288,450	0,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	485,000	106 158,770	51 487 003,450	3,94%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	173,000	104 065,080	18 003 258,840	1,38%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	1 495,000	104 235,910	155 832 685,450	11,94%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	18,000	102 395,510	1 843 119,180	0,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	346,000	100 820,600	34 883 927,600	2,67%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	177,000	129 477,880	22 917 584,760	1,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	260,000	110 400,560	28 704 145,600	2,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	111,000	118 536,410	13 157 541,510	1,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	2 139,000	115 554,620	247 171 332,180	18,94%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	650,000	122 047,580	79 330 927,000	6,08%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	250,000	110 649,450	27 662 362,500	2,12%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	1 610,000	103 637,140	166 855 795,400	12,78%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	195,000	113 262,760	22 086 238,200	1,69%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	219,000	111 686,940	24 459 439,860	1,87%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	44,000	60 737,030	2 672 429,320	0,20%
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	350,000	99 478,390	34 817 436,500	2,67%
OCP SA	MA0000095952	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	300,000	112 012,430	33 603 729,000	2,57%
SOFAC CREDIT	MA0000096232	OBL SUB SOFAC 270624 4 25 5A	150,000	104 592,940	15 688 941,000	1,20%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096653	OBL SUB CAM 311224 4.37 10A	300,000	101 389,520	30 416 856,000	2,33%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	224,000	54 228,900	12 147 273,600	0,93%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093957	OBL ANP 040619 3.91 15A	74,000	68 353,480	5 058 157,520	0,39%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093726	OBL FEC SUB A 190718 15 ANS 3,84%	48,000	61 853,200	2 968 953,600	0,23%
OCP SA	MA0000096471	OBL OCP E 161224 5 09 30A	45,000	100 861,370	4 538 761,650	0,35%
FONDS MADAEF	MA0000096497	OBL MADAEF B 241224 3.83 7A	150,000	100 855,700	15 128 355,000	1,16%
FT RELEVIUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVIUM CI 140422 TR 10A	100,000	102 457,340	10 245 734,000	0,78%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	9 640,902	2 302,340	22 196 634,310	1,70%
Liquidités					124 589,23	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					1 305 251 843,42	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-103 878 269,380
Actif Net	1 186 053 742,590
Nombre de parts	108 477,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat
Tel : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 55

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FCP OBLIG PERENITE »
101 Bd Al 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) « 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'exercice 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 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 OBLIG PERENITE » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III

Dénomination : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis par l'État marocain. Aussi, les créances représentatives des opérations de pension ont exclusivement comme sous-jacent des titres émis par l'État marocain.

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 hausse pour atteindre 7,06 à fin Décembre 2024 contre 2,39 à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de -0,08 % contre 8,12 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 820 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**1 511 689 581,19**	**1 119 306,66**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	0,00	265 787,42
BON DE TRESOR	1 488 788 545,50	754 781,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	98 738,19
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	22 901 035,69	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**1 511 689 581,19**	**1 119 306,66**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**178 737,34**	**89 345,31**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	178 737,34	89 345,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**178 737,34**	**89 345,31**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 511 868 318,53**	**1 208 651,97**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 397 627 969,68**	**1 065 875,87**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 107 526,14	1 096 180,88
EMISSIONS ET RACHATS	1 387 033 368,48	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9 394 700,50	-12 691,29
FRAIS DE NEGOCIATION	-16 137,00	-2 288,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	108 511,56	-15 325,72
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)	**113 965 252,88**	**28 958,98**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	113 965 252,88	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)	**0,00**	**100 289,54**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	100 289,54
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**2 816,00**	**396,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	2 816,00	396,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**272 279,97**	**13 131,58**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	272 279,97	13 131,58
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	**275 095,97**	**113 817,12**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 511 868 318,53**	**1 208 651,97**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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		
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 GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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**		**9 225 221,61**
Moins Values réalisées	82 236,82	15 325,72		66 911,10
Diminution des différences d'estimations	9 215 178,02	70 716,51		9 144 461,51
Frais de négociation	16 137,00	2 288,00		13 849,00
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 d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	**265 787,42**	**12 516,00**	**12 704,00**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	265 787,42	12 516,00	12 704,00
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**	**28 950,00**
BON DU TRESOR	1 488 788 545,50	754 781,05	1 081 937,88	28 950,00
TCN	-	**98 738,19**	**2 590,00**	**2 590,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	98 738,19	2 590,00	2 590,00
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**	**44 244,00**

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**	**44 244,00**

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	8 852 306,00	6 402,00
Valeur liquidative de fin de période	170,75	171,01

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	28 958,98
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	28 958,98	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**28 958,98**	**TOTAL**	**28 958,98**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
AUTRE

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	-	-	-	

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)	178 737,34	89 345,31
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**178 737,34**	**89 345,31**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

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 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	103 579,670	88 664 197,520	5,86%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	878,000	104 065,080	91 369 140,240	6,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	29,000	104 235,910	3 022 841,390	0,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015511	BDT 060120 3.35 20A	84,000	100 820,600	8 468 930,400	0,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015529	BDT 060120 2.7 10A	836,000	100 649,450	84 142 940,200	5,57%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	338,000	102 395,510	34 609 682,380	2,29%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	28,000	99 394,000	2 783 032,000	0,18%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016279	BDT 040121 3.45 30A	114,000	92 227,190	10 513 899,660	0,70%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	1,000	96 293,380	96 293,380	0,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A	144,000	97 638,150	14 059 893,600	0,93%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 151121 2% 6A	257,000	99 702,670	25 623 586,190	1,69%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782	BDT 140222 2.10 5A	292,000	98 820,090	28 855 466,280	1,91%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	749,000	106 383,430	79 681 189,070	5,27%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	449,000	110 400,560	49 569 851,440	3,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	280,000	115 704,610	32 397 290,800	2,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018077	BDT 270223 3.80 2A	5,000	102 389,630	511 948,150	0,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	963,000	118 536,410	114 150 562,830	7,55%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	242,000	129 477,880	31 333 646,960	2,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	74,000	102 034,590	7 550 559,660	0,50%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018176	BDT 220523 3.90 2A	173,000	101 581,240	17 573 554,520	1,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	1 523,000	115 554,620	175 989 686,260	11,64%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	33,000	104 020,720	3 432 683,760	0,23%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	360,000	116 059,380	41 781 376,800	2,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	100,000	110 649,450	11 064 945,000	0,73%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408	BDT 150124 3.5 5A	400,000	106 307,460	42 522 984,000	2,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 005,000	113 262,760	113 829 073,800	7,53%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	334,000	111 686,940	37 303 437,960	2,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	625,000	103 637,140	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%
Total actifs					1 511 868 318,53	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1 511 593 222,560
Nombre de parts	8 852 306,000

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat
Tél : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 55

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III »
101 Bd Al 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) « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE III », 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 1 511 593 222,56 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 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 « 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 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE

Dénomination : FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 pension qu'il effectue en tant que cessionnaire 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, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Enfin, le fonds 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, l'actif net du Fonds s'élève à 1,06 MMAD en hausse de 5,77 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse 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.

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 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 macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**1 035 466,06**	**985 943,18**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	67 876,84	72 165,80
BON DE TRESOR	967 589,22	913 777,38
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	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		
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	**1 035 466,06**	**985 943,18**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**25 832,25**	**17 691,23**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	25 832,25	17 691,23
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**25 832,25**	**17 691,23**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 061 298,31**	**1 003 634,41**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 029 088,94**	**979 964,47**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 042 224,05	1 042 192,08
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	9 236,93	-39 227,57
FRAIS DE NEGOCIATION	-352,00	-1 474,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-22 020,04	-21 526,04
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)	**31 620,04**	**23 032,01**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	31 620,04	23 032,01
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**1 060 708,98**	**1 002 996,48**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**0,00**	**0,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**589,33**	**637,93**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	589,33	637,93
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	**589,33**	**637,93**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 061 298,31**	**1 003 634,41**

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		
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)	**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		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**31 620,04**	**23 032,01**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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		494,00
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 d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	0,00
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 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	-	-	-	

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)	25 832,25	17 691,23
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**25 832,25**	**17 691,23**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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	**589,33**	**0,06**					**589,33**	**0,06**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	589,33	0,06					589,33	0,06
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	3,000	113 424,200	340 272,600	32,06%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	1,000	114 514,480	114 514,480	10,79%
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%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					1 061 298,31	100,00%

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**67 876,84**	**72 165,80**	**2 559,33**	**2 792,00**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	67 876,84	72 165,80	2 559,33	2 792,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**967 589,22**	**913 777,38**	**35 400,00**	**27 100,00**
BON DU TRESOR	967 589,22	913 777,38	35 400,00	27 100,00
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**	**29 892,00**

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**	**29 892,00**

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	1 000,00	1 000,00
Valeur liquidative de fin de période	1 060,70	1 002,99

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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**

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	**23 032,01**	**TOTAL**	**23 032,01**

POLITIQUE DE L'OPCVM

DISTTRIBUTION
X **CAPITALISATION**
AUTRE

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1 060 708,980
Nombre de parts	1 000,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE »
101 Bd Al 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) « FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE », 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 1 060 708,98 MAD y compris un bénéfice à affecter de 31 620,04 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 « 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 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

CDG CAPITAL GESTION

FCP SANAD PERFORMANCE

Dénomination : SANAD PERFORMANCE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Diversifié
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

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

Le FCP investira son actif en valeurs mobilières, 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 nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d' «OPCVM actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d' «OPCVM obligations », et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en parts ou actions 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. 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. 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 195,88 MMAD en hausse de 12,19 % par rapport 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 2023. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé 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

Marché obligataire : 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.
Marché actions : 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %.
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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**200 754 515,33**	**191 825 967,57**
ACTIONS	60 509 216,48	48 890 627,56
OBLIGATIONS	96 293 152,10	92 351 574,28
BON DE TRESOR	43 952 094,22	40 467 239,82
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	19 940,37
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	52,53	10 096 585,54
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**326 127,82**	**350 943,66**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	178 611,03	350 943,66
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	147 516,79	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**201 080 643,15**	**192 176 911,23**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**33 585,72**	**117 414,12**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	33 585,72	117 414,12
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**33 585,72**	**117 414,12**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**201 114 228,87**	**192 294 325,35**

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	0,00	0,00
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 (E)	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)	**4 720 249,70**	**15 944 934,64**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	4 720 249,70	15 944 934,64
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**91 752,69**	**1 634 440,91**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	73 396,52	1 620 834,22
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	8 540,02	
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)	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	**201 114 228,87**	**192 294 325,35**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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		
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		
Produits sur garanties données en espèces		
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		
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		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
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)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**5 897 839,61**	**5 772 290,47**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**60 509 216,48**	**48 890 634,10**	**1 971 262,68**	**1 131 568,16**
ACTIONS COTEES	60 509 216,48	48 890 634,10	1 971 262,68	1 131 568,16
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**96 293 152,10**	**92 351 574,28**	**3 665 018,74**	**2 991 785,39**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	96 293 152,10	92 351 574,28	3 665 018,74	2 991 785,39
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**	**1 911 650,00**
BON DU TRESOR	43 952 094,22	40 467 239,82	1 234 450,00	1 911 650,00
TCN	-	**19 940,37**	-	**47 248,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	25 900,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	19 940,37	-	21 348,00
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**52,53**	**10 096 579,00**	**197 754,48**	**465 906,46**
FPCT	-	10 096 579,00	193 677,00	330 430,00
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	52,53	-	4 077,48	135 476,46
TOTAL	**200 754 515,33**	**191 825 967,57**	**7 068 485,90**	**6 548 158,01**

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**	**6 548 158,01**

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	203 437,46
Valeur liquidative de fin de période	964,52	858,41

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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	**5 772 290,47**	**TOTAL**	**5 772 290,47**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**326 127,82**	147 516,79	**178 611,03**	
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
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	33 585,72	117 414,12
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**33 585,72**	**117 414,12**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	871,000	983,900	856 976,900	0,43%
BMCI	MA0000010811	BMCI	1 607,000	580,000	932 060,000	0,46%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	69,000	4 460,000	307 740,000	0,15%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	145,000	3 760,000	545 200,000	0,27%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	15 006,000	66,000	990 396,000	0,49%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	12,000	2 889,000	34 668,000	0,02%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	262,000	2 360,000	618 320,000	0,31%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1 086,000	930,000	1 009 980,000	0,50%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 319,000	1 880,000	4 359 720,000	2,17%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	62 288,000	82,010	5 108 238,880	2,54%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	1 622,000	224,050	363 409,100	0,18%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	56 381,000	39,300	2 215 773,300	1,10%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	1,000	1 616,000	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%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	1 764,000	480,000	846 720,000	0,42%
SNEP	MA0000011728	SNEP	1 397,000	595,000	831 215,000	0,41%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	12 271,000	127,500	1 564 552,500	0,78%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1 785,000	548,000	978 180,000	0,49%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	9 435,000	275,000	2 594 625,000	1,29%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	1 452,000	-	-	
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	35 008,000	57,000	1 995 456,000	0,99%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	2 414,000	395,000	953 530,000	0,47%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	138,000	1 890,000	260 820,000	0,13%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	917,000	1 340,000	1 228 780,000	0,61%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	647,000	1 500,000	970 500,000	0,48%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	12 131,000	190,000	2 304 890,000	1,15%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 202,000	1 935,000	2 325 870,000	1,16%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	5 104,000	536,000	2 735 744,000	1,36%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	586,000	90,000	52 740,000	0,03%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	252,000	304,000	76 608,000	0,04%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	10 063,000	205,000	2 062 915,000	1,03%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	17 056,000	569,000	9 704 864,000	4,83%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	1 544,000	479,950	741 042,800	0,37%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	2 897,000	476,000	1 378 972,000	0,69%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	218,000	607,000	132 326,000	0,07%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	592,000	1 052,000	622 784,000	0,31%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	4 682,000	222,000	1 039 404,000	0,52%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	8 302,000	290,000	2 407 580,000	1,20%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	17,000	3,090	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	131 748,660	1 449 235,260	0,72%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	20,000	114 514,480	2 290 289,600	1,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	40,000	118 571,440	4 742 857,600	2,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	10,000	103 875,780	1 038 757,800	0,52%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016311	BDT 180121 2.75 15A	300,000	96 293,380	28 888 014,000	14,37%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	44,000	111 686,940	4 914 225,360	2,45%
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	30,000	102 265,620	3 067 968,600	1,53%
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	150,000	99 478,390	14 921 758,500	7,42%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000021826	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	150,000	102 527,420	15 379 113,000	7,65%
OCP SA	MA0000095952	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	150,000	112 012,430	16 801 864,500	8,36%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	29,000	55 406,190	1 606 779,510	0,80%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	OBL ADM BNC 24/10/2017 15 ANS 4,18%	8,000	105 812,540	846 500,320	0,42%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	38,000	54 228,900	2 060 698,200	1,03%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	10,000	67 876,840	678 768,400	0,34%
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 211221 3.22 7A	100,000	97 731,380	9 773 138,000	4,86%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	12,000	99 718,330	1 196 619,960	0,60%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 3.59 30A	243,000	98 634,660	23 968 222,380	11,93%
OCP SA	XS2810168737	OCP 10Y 6.75% 02/05/2034 US	500,000	10 571,382	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%
Liquidités					33 585,72	0,02%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					178 611,03	0,09%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					200 966 712,08	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « SANAD PERFORMANCE »
101 Bd Al 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) « SANAD PERFORMANCE », nous avons effectué 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 196 221 200,85 MAD y compris un bénéfice à affecter de 5 897 839,61 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 « SANAD PERFORMANCE » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FCP SCR OBLIGATIONS

Dénomination : SCR OBLIGATIONS
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 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'Etat.
Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, les titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de Fonds 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, règles 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.

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 en 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**2 625 044 163,78**	**2 225 190 538,16**
ACTIONS	214 200,00	369 600,00
OBLIGATIONS	44 659 397,95	59 460 453,16
BON DE TRESOR	2 351 928 230,21	1 978 396 802,46
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	33 106 970,92	29 445 099,81
AUTRES TITRES	154 249 618,04	152 986 616,64
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	40 885 746,66	4 531 966,09
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**2 625 044 163,78**	**2 225 190 538,16**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**181 807,42**	**135 311,93**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	181 807,42	135 311,93
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**181 807,42**	**135 311,93**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 625 225 971,20**	**2 225 325 850,09**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 523 846 683,57**	**2 145 240 395,26**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 175 416 152,99	2 479 030 524,81
EMISSIONS ET RACHATS	248 512 894,25	-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	-299 910,04	-383 510,70
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	30 729 767,03	-109 310 055,35
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 TEMPORAIRE 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		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	5 870 506,07	691 147,13
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	**22 379 770,62**	**3 149 341,65**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 625 225 971,20**	**2 225 325 850,09**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**90 493 730,49**	**93 110 149,30**
Produits sur actions	7 348 780,96	10 408 789,44
Produits sur obligations	2 429 232,55	3 623 188,25
Produits sur titres de créances négociables	0,00	53 247,95
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	79 360 488,31	78 860 486,52
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1 355 228,67	164 437,14
Produits sur autres titres	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**1 454 769,27**	**4 117 860,52**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 454 769,27	4 117 859,58
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,94
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**89 038 961,22**	**88 992 288,78**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**11 320 143,74**	**5 978 906,31**
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	10 606 965,07	5 287 703,29
Dotation commission cdvm	713 178,67	691 203,02
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**77 718 817,48**	**83 013 382,47**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**3 986 172,90**	**-6 077 269,29**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3 986 172,90	-6 077 269,29
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**81 704 990,38**	**76 936 113,18**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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**		**5 294 564,99**
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		26 527 838,14
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		1 075 692 532,38
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	76 932 971,36	75 959 792,16		973 179,20
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	**2 222 176 508,44**	**2 525 454 403,88**	**-**	**303 277 895,44**
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	**2 602 846 200,58**	**2 222 176 508,44**	**380 669 692,14**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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		4,22

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**214 200,00**	**369 600,00**	**7 348 780,96**	**10 408 789,44**
ACTIONS COTEES	214 200,00	369 600,00	7 348 780,96	10 408 789,44
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**44 659 397,95**	**59 460 453,16**	**2 429 232,55**	**3 623 188,25**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	44 659 397,95	59 460 453,16	2 429 232,55	3 623 188,25
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**	**78 860 486,52**
BON DU TRESOR	2 351 928 230,21	1 978 396 802,46	79 360 488,31	78 860 486,52
TCN	**-**	**-**	**-**	**53 247,95**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	53 247,95
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**	**164 437,14**
FPCT	154 249 618,04	152 986 616,64	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	40 885 746,66	4 531 966,09	1 355 228,67	164 437,14
TOTAL	**2 475 044 173,98**	**2 075 190 548,36**	**90 493 730,49**	**93 110 149,30**

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**	**93 110 149,30**

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	940 975,00	845 000,00
Valeur liquidative de fin de période	2 766,11	2 629,79

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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**

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'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

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	-	-	-	

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)	181 807,42	135 311,93
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**181 807,42**	**135 311,93**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**21 215,10**	**-**				**-**	**21 215,10**	**-**
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

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	51,000	4 200,000	214 200,000	0,01%
AVENIR PATRIMOINE SÉCURITÉ	MA0000060170	OPCI AVENIR PATRIMOINE SECURITE SPI-FRA	1 485 884,000	103,810	154 249 618,040	5,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007641	BDT du 03/10/2005 5,95% a 20 ans	99,000	103 915,270	10 287 611,730	0,39%
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	
Titres reçus en pension					40 885 746,66	1,56%
Total actifs					2 625 225 971,20	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-16 488 049,450
Actif Net	2 602 846 200,580
Nombre de parts	940 975,000

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « SCR OBLIGATIONS »
101 Bd Al 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) « 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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

FCP SCR INTEGRALE

Exercice clos le 31/12/2024

Dénomination : FORCE MUTUELLE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Actions
Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par un comité

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'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.
Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en parts ou actions d'OPCVM, en titres d'organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT) 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. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations 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 198,73 MMAD en hausse de 20,66 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 23,43 % contre 24,91 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 148 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**205 050 500,57**	**170 731 330,22**
ACTIONS	190 996 188,06	141 743 929,59
OBLIGATIONS	1 456 541,97	1 454 284,00
BON DE TRESOR	0,00	5 454 452,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	11 959 192,88	22 078 631,93
AUTRES TITRES	43,26	32,70
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	638 534,40	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**1 876 731,20**	**1 184 794,94**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	1 818 696,37	1 131 099,59
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	58 034,83	53 695,35
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**206 927 231,77**	**171 916 125,16**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**180 419,79**	**207 695,85**
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
TOTAL III = I	**180 419,79**	**207 695,85**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**207 107 651,56**	**172 123 821,01**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**195 789 681,99**	**160 609 318,45**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	139 717 414,76	138 320 809,46
EMISSIONS ET RACHATS	-5 609,02	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	34 640 016,52	20 891 949,50
FRAIS DE NEGOCIATION	-797 227,76	-240 592,61
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	22 235 087,49	1 637 152,10
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**4 552 769,01**	**4 095 150,01**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	4 552 769,01	4 095 150,01
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**200 342 451,00**	**164 704 468,46**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**6 348 801,97**	**7 363 726,02**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	6 348 801,97	7 363 726,02
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**361 797,64**	**6 703,28**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	337 293,30	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	442,19	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	24 062,15	6 703,28
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**54 600,95**	**48 923,25**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	54 600,95	48 923,25
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	**6 765 200,56**	**7 419 352,55**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**207 107 651,56**	**172 123 821,01**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**5 161 948,69**	**4 488 380,93**
Produits sur actions	5 026 262,95	4 289 321,96
Produits sur obligations	82 167,96	42 396,78
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	0,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	4 490,93	127 540,55
Produits sur autres titres	49 026,85	29 121,64
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	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**146 873,08**	**10 456,48**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	3 877,27	45,11
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	142 486,74	10 411,37
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	509,07	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**5 015 075,61**	**4 477 924,45**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**462 169,94**	**382 774,44**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission cdvm	52 321,13	43 332,94
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	409 848,81	339 441,50
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**4 552 905,67**	**4 095 150,01**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-136,66**	**0,00**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-136,66	0,00
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**4 552 769,01**	**4 095 150,01**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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**		**11 425 225,94**
Moins Values réalisées	2 314 133,52	1 570 357,89		743 775,63
Diminution des différences d'estimations	89 166 183,03	79 041 367,87		10 124 815,16
Frais de négociation	797 227,76	240 592,61		556 635,15
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		97 625 403,49
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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	118,94	13,30	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**190 996 188,06**	**141 743 962,29**	**5 026 262,95**	**4 289 321,96**
ACTIONS COTEES	190 996 188,06	141 743 962,29	5 026 262,95	4 289 321,96
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**1 456 541,97**	**1 454 284,00**	**82 167,96**	**42 396,78**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 456 541,97	1 454 284,00	82 167,96	42 396,78
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**	**29 121,64**
PARTS FCP	5 526 985,89	11 205 919,20	-	-
ACTIONS SICAV	6 432 206,99	10 872 712,73	49 026,85	29 121,64
AUTRES TITRES	**638 577,66**	-	**4 490,93**	**127 540,55**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	638 577,66	-	4 490,93	127 540,55
TOTAL	**205 050 500,57**	**170 731 330,22**	**5 161 948,69**	**4 488 380,93**

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**	**4 488 380,93**

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	34 429,00	34 430,00
Valeur liquidative de fin de période	5 819,00	4 783,74

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
ACTIONS	**18 520 258,75**	**1 104 197,19**	**3 124 796,00**	**1 512 548,30**
ACTIONS COTEES	18 520 258,75	1 104 197,19	3 124 796,00	1 512 548,30
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**396 546,00**	-	-	-
BON DU TRESOR	396 546,00	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	**5 269 535,82**	**934 667,70**	**29 018,64**	-
ACTIONS SICAV	2 151 497,68	934 667,70	29 018,64	-
PARTS FCP	3 118 038,14	-	-	-
AUTRES TITRES	**362 880,44**	**275 268,63**	**53 695,35**	**57 809,59**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	362 880,44	275 268,63	53 695,35	57 809,59
TOTAL	**24 549 221,01**	**2 314 133,52**	**3 207 509,99**	**1 570 357,89**

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**	**4 095 150,01**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**1 876 731,20**	58 034,83	**1 818 696,37**	
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
TOTAL	**180 419,79**	**207 695,85**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**361 797,64**	**0,18**	442,19			**-**	**361 355,45**	**0,18**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	337 293,30	0,17					337 293,30	0,17
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	442,19	-	442,19			-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	24 062,15	0,01					24 062,15	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						**-**
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

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	2 924,000	983,900	2 876 923,600	1,39%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	953,000	2 360,000	2 249 080,000	1,09%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	3 778,000	930,000	3 513 540,000	1,70%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	7 116,000	1 880,000	13 378 080,000	6,46%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	6 439,000	-	-	
BMCI	MA0000010811	BMCI	4 443,000	580,000	2 576 940,000	1,24%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	15,000	4 460,000	66 900,000	0,03%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	523,000	3 760,000	1 966 480,000	0,95%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	61 276,000	66,000	4 044 216,000	1,95%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	36,000	2 889,000	104 004,000	0,05%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	6 861,000	395,000	2 710 095,000	1,31%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	5 915,000	224,050	1 325 255,750	0,64%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	161 721,000	82,010	13 262 739,210	6,41%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	212 735,000	39,300	8 360 485,500	4,04%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	23 478,000	127,500	2 993 445,000	1,45%
SNEP	MA0000011728	SNEP	4 378,000	595,000	2 604 910,000	1,26%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	4 020,000	548,000	2 202 960,000	1,06%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	4,000	1 616,000	6 464,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	3 705,000	4 200,000	15 561 000,000	7,52%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	8 189,000	480,000	3 930 720,000	1,90%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	128 539,000	57,000	7 326 723,000	3,54%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	21 736,000	275,000	5 977 400,000	2,89%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	690,000	1 890,000	1 304 100,000	0,63%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3 872,000	1 340,000	5 188 480,000	2,51%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	44 334,000	190,000	8 423 460,000	4,07%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	1 885,000	1 500,000	2 827 500,000	1,37%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	20 904,000	536,000	11 204 544,000	5,41%
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

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

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « SCR INTEGRALE »
101 Bd Al 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) « 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 compris un bénéfice à affecter de 4 552 769,01 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 « SCR INTEGRALE » 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, 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 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'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.

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 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 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 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 07 Mars 2024.
Le Commissaire aux Comptes

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FCP ATLANTA AVENIR

Exercice clos le 31/12/2024

Dénomination : ATLANTA AVENIR
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Actions
Politique d'affectation des resultats : Mixte, soit capitalisant ou distribuant totalement ou partiellement selon la décision prise par le comité.

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'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé.
Le FCP 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, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placements 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 565,08 MMAD en hausse de 19,44 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 22,82 % contre 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 %, soutenu par l'amélioration des marges des entreprises, dans un contexte de réduction des tensions inflationnistes et de reprise économique grâce aux divers projets en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**593 327 336,92**	**502 575 702,71**
ACTIONS	513 570 625,69	404 558 308,83
OBLIGATIONS	20 699 273,43	57 217 628,95
BON DE TRESOR	59 057 301,84	40 799 745,31
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	135,96	19,62
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**2 374 215,00**	**3 226 695,31**
COUPONS A RECEVOIR		0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	2 208 401,22	3 073 280,05
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813,78	153 415,26
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**595 701 551,92**	**505 802 398,02**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**89 941,96**	**10 206 073,17**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 941,96	128 042,78
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	10 078 030,39
TOTAL III = I	**89 941,96**	**10 206 073,17**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**595 791 493,88**	**516 008 471,19**

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
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**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 TEMPORAIRE DE TITRES	26 052 153,66	38 491 862,24
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**729 914,20**	**4 154 283,02**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	679 407,36	4 121 208,19
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1 263,38	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	49 243,46	33 074,83
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**235 271,28**	**222 941,80**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	235 271,28	222 941,80
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	**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		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**595 791 493,88**	**516 008 471,19**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**17 424 477,90**	**16 475 599,66**
Produits sur actions	14 693 300,17	11 685 173,15
Produits sur obligations	1 094 569,89	1 249 233,67
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	1 611 513,93	2 494 050,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	12 929,53	477 183,93
Produits sur autres titres	12 164,38	569 958,91
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**	**124 581,91**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	929 875,00	124 581,91
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	637,90	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**16 493 965,00**	**16 351 017,75**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**2 192 085,15**	**1 869 420,45**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	158 083,07	134 813,96
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 034 002,08	1 734 606,49
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**14 301 879,85**	**14 481 597,30**
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**14 301 879,85**	**14 481 597,30**

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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	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**	**11 685 173,15**
ACTIONS COTEES	513 570 625,69	404 558 328,45	14 693 300,17	11 685 173,15
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**20 699 273,43**	**57 217 628,95**	**1 094 569,89**	**1 249 233,67**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	20 699 273,43	57 217 628,95	1 094 569,89	1 249 233,67
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**	**2 494 050,00**
BON DU TRESOR	59 057 301,84	40 799 745,31	1 611 513,93	2 494 050,00
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**	**477 183,93**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	135,96	-	12 929,53	477 183,93
TOTAL	**593 327 336,92**	**502 575 702,71**	**17 412 313,52**	**15 905 640,75**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**2 464 156,96**	**13 279 353,22**	**12 164,38**	**569 958,91**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	89 941,96	128 042,78	-	
AUTRES	2 374 215,00	13 304 725,70	12 164,38	569 958,91
TOTAL	**595 791 493,88**	**516 008 471,19**	**17 424 477,90**	**16 475 599,66**

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	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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	**41 658 939,13**	**3 338 224,99**	**3 689 192,70**	**5 863 512,03**
ACTIONS COTEES	41 658 939,13	3 338 224,99	3 689 192,70	5 863 512,03
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**519 801,38**	**354 137,74**	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	519 801,38	354 137,74	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**966 648,75**	**132 475,29**	-	**20 288 804,47**
BON DU TRESOR	966 648,75	132 475,29	-	20 288 804,47
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**15 934,71**	-	**153 415,26**	**2 907,08**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	15 934,71	-	153 415,26	2 907,08
TOTAL	**43 161 323,97**	**3 824 838,02**	**3 842 607,96**	**26 155 223,58**

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	**14 481 597,30**	**TOTAL**	**14 481 597,30**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**2 374 215,00**	165 813,78	**2 208 401,22**	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	2 208 401,22		2 208 401,22	
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
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 941,96	128 042,78
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	10 078 030,39
TOTAL	**89 941,96**	**10 206 073,17**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**729 914,20**	**0,13**				-	**728 650,82**	**0,13**
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	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**235 271,28**	**0,04**					**235 271,28**	**0,04**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	235 271,28	0,04					235 271,28	0,04
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 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	395,000	7 787 425,000	1,31%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	13 447,000	224,050	3 012 800,350	0,51%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	462 814,000	82,010	37 955 376,140	6,37%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	510 548,000	39,300	20 064 536,400	3,37%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	89 929,000	127,500	11 465 947,500	1,93%
SNEP	MA0000011728	SNEP	11 999,000	595,000	7 139 405,000	1,20%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	14 198,000	548,000	7 780 504,000	1,31%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	12,000	1 616,000	19 392,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	9 935,000	4 200,000	41 727 000,000	7,01%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	20 286,000	480,000	9 737 280,000	1,63%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	266 437,000	57,000	15 186 909,000	2,55%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	69 809,000	275,000	19 197 475,000	3,22%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 012,000	1 890,000	1 912 680,000	0,32%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	10 202,000	1 340,000	13 670 680,000	2,30%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	109 095,000	190,000	20 728 050,000	3,48%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	5 646,000	1 500,000	8 469 000,000	1,42%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	52 299,000	536,000	28 032 264,000	4,71%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	12 528,000	1 935,000	24 241 680,000	4,07%
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	5 443,000	90,000	489 870,000	0,08%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	2 966,000	304,000	901 664,000	0,15%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	100 886,000	205,000	20 681 630,000	3,47%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	170 986,000	569,000	97 291 034,000	16,33%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	2 320,000	479,950	1 113 484,000	0,19%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	23 645,000	476,000	11 255 020,000	1,89%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL SA	5 213,000	1 052,000	5 484 076,000	0,92%
CFG GROUP	MA0000012627	CFG BANK	52 531,000	222,000	11 661 882,000	1,96%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	24 332,000	290,000	7 056 280,000	1,18%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	44,000	3,090	135,960	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	2,000	113 424,200	226 848,400	0,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	50,000	118 571,440	5 928 572,000	1,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	135,000	103 875,780	14 023 230,300	2,35%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	9,000	102 956,550	926 608,950	0,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	111,000	118 536,410	13 157 541,510	2,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	222,000	111 686,940	24 794 500,680	4,16%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000021826	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	50,000	102 527,420	5 126 371,000	0,86%
CDG CAPITAL	MA0000094997	OBL CDGK 090321 3.14 10A	46,000	99 478,390	4 576 005,940	0,77%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093957	OBL ANP 040619 3.91 15A	100,000	68 353,480	6 835 348,000	1,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	400,000	10 403,871	4 161 548,490	0,70%
Liquidités					89 941,96	0,02%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					2 208 401,22	0,37%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					595 625 680,10	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP ATLANTA AVENIR
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) « 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 que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de 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 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 « ATLANTA AVENIR » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

CDG CAPITAL GESTION

FCP ALLOCATION

Dénomination : FCP ALLOCATION
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Diversifié
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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

Le FCP investira au maximum 60% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public. Le fonds investira également au maximum 90% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM « obligations », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le fonds pourra placer 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, l'actif net du Fonds s'élève à 1,35 MMAD en hausse de 4,5 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse 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 % contre 13,44 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 874 pbs.

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Marché obligataire : 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 baissés de -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -85pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 pbs.
Marché actions : 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %.
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 (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. A l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %. En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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 (-183 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)	**1 190 914,90**	**1 173 114,77**
ACTIONS	51 672,00	12 665,00
OBLIGATIONS	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	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES 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		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
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		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**159 777,23**	**124 591,41**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 350 692,13**	**1 299 250,06**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 288 296,25**	**1 275 831,95**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 286 608,93	364 028 242,60
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	-340 201 265,81
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	345 615,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	13 529,73	4 766,14
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 933,02	-510 965,65
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-8 909,39	-22 390 560,33
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**-14 351,22**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	-14 351,22
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)	**61 060,54**	**29 894,34**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	61 060,54	29 894,34
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**1 349 356,79**	**1 291 375,07**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**51,81**	**665,01**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
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)	**1 283,53**	**7 209,98**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 283,53	7 209,98
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	**1 335,34**	**7 874,99**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 350 692,13**	**1 299 250,06**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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**	**252,15**
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	0,00
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**	**319 855,75**
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	364,44	62 107,77
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	4 628,90	257 747,98
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**	**-5 399 382,68**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	-5 399 382,68
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**61 060,54**	**29 894,34**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**66 053,88**	**5 749 132,77**		**5 683 078,89**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**61 060,54**	**5 429 277,02**		**5 368 216,48**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**61 060,54**	**29 894,34**	**31 166,20**	
PRODUITS CAPITALISES (B)	**103 468,76**	**124 583 039,74**		**124 479 570,98**
Commissions de souscriptions et de rachats	0	345 615,00		345 615,00
Plus Values réalisées	12 396,97	3 221 256,39		3 208 859,42
Augmentation des différences d'estimations	91 071,79	121 016 168,35		120 925 096,56
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	
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**		**3 920 305,04**
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	**57 981,72**	**3 947 120,56**		**3 889 138,84**
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	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	**1 291 375,07**	**337 559 871,54**	**-**	**336 268 496,47**
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	**1 349 356,79**	**1 291 375,07**	**57 981,72**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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	0,00
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'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**51 672,00**	**12 665,00**	**350,40**	**1 848 970,26**
ACTIONS COTEES	51 672,00	12 665,00	350,40	1 848 970,26
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	**105 249,99**	**5 600,00**	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	105 249,99	5 600,00	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**1 036 293,78**	**843 952,56**	**57 223,77**	**2 174 500,00**
BON DU TRESOR	1 036 293,78	843 952,56	57 223,77	2 174 500,00
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	**102 949,12**	**99 763,84**	-	**121 916,29**
PARTS FCP	102 949,12	99 763,84	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	121 916,29
AUTRES TITRES	-	**111 483,38**	**2 879,71**	**1 048 772,35**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	111 483,38	2 879,71	1 048 772,35
TOTAL	**1 190 914,90**	**1 173 114,77**	**66 053,88**	**5 194 158,90**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**159 777,23**	**126 135,29**	-	**555 226,02**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	159 777,23	124 591,41	-	-
AUTRES	-	1 543,88	-	555 226,02
TOTAL	**1 350 692,13**	**1 299 250,06**	**66 053,88**	**5 749 384,92**

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	740,00	740,00
Valeur liquidative de fin de période	1 823,45	1 745,10

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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

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	-	-	-	

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**51,81**	-					**51,81**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT 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**	**0,10**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	1 283,53	0,10					1 283,53	0,10
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au 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

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	1 349 356,790
Nombre de parts	740,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP ALLOCATION
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) « 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 complémentaires (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 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 ALLOCATION » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

FCP LIQUIDITES

Dénomination : FCP LIQUIDITES
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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 investi 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 en 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 % contre 3,03 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 7 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 ressort à fin décembre à 144 MrDH 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, hebdomadaires, prêts garantis..) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 137MrDH en moyenne sur l'année écoulée, atteignant un pic de 156MrDH le mois de décembre 2024. Aussi, les placements du Trésor ont été de 18MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MrDH par rapport à l'année dernière. L'assouplissement des conditions monétaires mondiales, la baisse de l'inflation et la dissipation des tensions politiques améliorent l'économie mondiale y compris l'économie marocaine, ce qui a impliqué une baisse de l'inflation importée. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé 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 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)	**2 632 157 079,55**	**4 098 789 794,31**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	111 060 500,00	157 511 263,50
BON DE TRESOR	630 353 357,33	2 746 904 692,70
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	379 110 857,50	0,00
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	153 364 960,00	151 448 685,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	1 358 267 404,72	1 042 925 153,11
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
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	**2 632 157 079,55**	**4 098 789 794,31**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**284 335,02**	**178 709,91**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 335,02	178 709,91
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**284 335,02**	**178 709,91**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 632 441 414,57**	**4 098 968 504,22**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 594 722 482,61**	**3 933 622 882,43**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4 053 597 468,65	4 373 692 171,10
EMISSIONS ET RACHATS	-1 462 392 913,81	-441 073 731,60
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	265 199,09	3 583 620,91
FRAIS DE NEGOCIATION	-113 146,00	-98 978,00
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 (E)	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 TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	41 161 237,71
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**13 398,00**	**11 022,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
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**	**615 154,95**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	401 917,07	615 154,95
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	**415 315,07**	**41 787 414,66**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 632 441 414,57**	**4 098 968 504,22**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**96 127 614,32**	**131 833 640,65**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	5 791 081,02	5 950 069,60
Produits sur titres de créances négociables	2 619 098,60	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	37 041 627,85	53 969 863,41
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	45 161 509,67	66 123 517,74
Produits sur autres titres	5 514 297,18	5 790 189,90
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	**20 703,43**	**42 531,10**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	18 192,01	42 531,10
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2 511,42	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**96 106 910,89**	**131 791 109,55**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**16 618,96**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	16 618,96
Frais de gestion (D)	**3 209 489,45**	**4 621 700,92**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	962 943,16	1 386 649,02
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 246 546,29	3 235 051,90
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**92 897 421,44**	**127 186 027,59**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-17 486 256,84**	**-16 569 273,18**
Régularisation des revenus de l 'exercice en cours (E)	-17 486 256,84	-16 569 273,18
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**75 411 164,60**	**110 616 754,41**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B 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**

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**111 060 500,00**	**157 511 263,50**	**5 791 081,02**	**5 950 069,60**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	111 060 500,00	157 511 263,50	5 791 081,02	5 950 069,60
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**	**53 969 863,41**
BON DU TRESOR	630 353 357,33	2 746 904 692,70	37 041 627,85	53 969 863,41
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	5 790 189,90
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	1 358 267 404,72	1 042 925 153,11	45 161 509,67	66 123 517,74
TOTAL	**2 632 157 079,55**	**4 098 789 794,31**	**96 127 614,32**	**131 833 640,65**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**284 335,02**	**178 709,91**	-	**16 618,96**
COMPTES A TERME			-	-
COMPTES A VUE	284 335,02	178 709,91	-	-
AUTRES	-	-	-	16 618,96
TOTAL	**2 632 441 414,57**	**4 098 968 504,22**	**96 127 614,32**	**131 850 259,61**

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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**	**11 808 234,85**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	110 616 754,41
COMPTES DE REGULARISATION	-16 569 273,18	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	127 186 027,59	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**110 616 754,41**	**TOTAL**	**110 616 754,41**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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	-	-	-	

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)	284 335,02	178 709,91
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**284 335,02**	**178 709,91**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**13 398,00**	-				-	**13 398,00**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT 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

	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 ACTIFS

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%
Liquidités					284 335,02	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					1 358 267 404,72	51,60%
Total actifs					2 632 441 414,57	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	2 632 026 099,500
Nombre de parts	796 152,469

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP LIQUIDITES
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) « 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 632 026 KMAD y compris un bénéfice 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 LIQUIDITES » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

CDG CAPITAL GESTION

FCP OBLIG COURT TERME

Dénomination : FCP OBLIG COURT TERME
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Court Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 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. Il ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».
Par ailleurs, le fonds pourra placer 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. Le fonds pourra aussi réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, 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 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.

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 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 macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**2 714 296 567,62**	**1 453 441 807,25**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1 758 890 732,39	880 221 399,47
BON DE TRESOR	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	698 704 257,48	409 896 530,01
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	256 701 577,75	163 323 877,77
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**11 344 020,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	11 344 020,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**2 714 296 567,62**	**1 464 785 827,25**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**150 774,19**	**90 723 204,59**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	150 774,19	100 793,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	90 622 410,97
TOTAL III = I	**150 774,19**	**90 723 204,59**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 714 447 341,81**	**1 555 509 031,84**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**2 391 570 768,02**	**1 339 951 188,57**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 375 980 227,42	775 205 813,02
EMISSIONS ET RACHATS	955 543 752,45	559 367 359,06
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	38 306 414,42	6 020 132,69
FRAIS DE NEGOCIATION	-222 354,00	-180 510,00
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**	**8 153 546,68**
COMPTES DE REGULARISATION	30 806 932,75	8 153 546,68
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)	**47 218 872,75**	**33 895 624,86**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	47 218 872,75	33 895 624,86
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**2 469 596 573,52**	**1 382 000 360,11**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**243 588 027,65**	**172 738 776,63**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	243 588 027,65	172 738 776,63
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**21 175,00**	**23 056,00**
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		
AUTRES CREDITEURS	1 241 565,64	746 839,10
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	**244 850 768,29**	**173 508 671,73**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**2 714 447 341,81**	**1 555 509 031,84**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**63 667 658,76**	**37 754 383,06**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	41 623 148,51	19 207 359,23
Produits sur titres de créances négociables	13 265 167,61	7 972 762,40
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	3 208 000,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3 894 761,45	3 624 567,85
Produits sur autres titres	4 884 581,19	3 741 693,58
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)	**1 933 306,96**	**1 099 549,24**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	1 759,13
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 933 218,16	1 089 683,88
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	88,80	8 106,23
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**61 734 351,80**	**36 654 833,82**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**11 135 909,39**	**5 101 260,30**
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	4 739 468,77
Dotation commission cdvm	789 780,84	361 791,53
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**50 598 442,41**	**31 553 573,52**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-3 379 569,66**	**2 342 051,34**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-3 379 569,66	2 342 051,34
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**47 218 872,75**	**33 895 624,86**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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**		**41 919 775,91**
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		48 793 521,91
Frais de négociation	222 354,00	180 510,00		41 844,00
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		7 898 717 601,32
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**	**1 425 154 990,06**

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	**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
TCN	**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**

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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	**26 511 779,84**	**4 549 052,11**	**11 003 035,91**	**11 464 642,11**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	33 895 624,86
COMPTES DE REGULARISATION	2 342 051,34	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31 553 573,52	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**33 895 624,86**	**TOTAL**	**33 895 624,86**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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	-	-	-	

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)	150 774,19	100 793,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	90 622 410,97
TOTAL	**150 774,19**	**90 723 204,59**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**21 175,00**	-				-	**21 175,00**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		-						-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-				-		-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	21 175,00	-					21 175,00	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**1 241 565,64**	**0,05**					**1 241 565,64**	**0,05**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	1 241 565,64	0,05					1 241 565,64	0,05
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	230,000	102 896,760	23 666 254,800	0,87%
BANK OF AFRICA	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77	177,000	102 365,490	18 118 691,730	0,67%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	13,000	100 331,360	1 304 307,680	0,05%
CREDIT DU MAROC	MA0000093007	OBL SUB CDM TR D du 21122016 3 13 a 10 ans	271,000	100 299,790	27 181 243,090	1,00%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	369,000	101 968,580	37 626 406,020	1,39%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	609,000	100 299,650	61 082 486,850	2,25%
WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 270619 2.91 7A	22,000	102 225,120	2 248 952,640	0,08%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	595,000	39 902,130	23 741 767,350	0,87%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	22,000	60 737,030	1 336 214,660	0,05%
BANK OF AFRICA	MA0000095150	OBL SUB BOA 130921 3.96 R PERP	611,000	101 623,380	62 091 885,180	2,29%
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	MA0000093460	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	MA0001008764	BSF SOFAC 210222 2.66 6A	800,000	67 490,730	53 992 584,000	1,99%
EQDOM	MA0001009325	BSF EQDOM 280224 3.81 24M	500,000	103 982,040	51 991 020,000	1,92%
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	670,000	103 698,210	69 477 800,700	2,56%
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	MA0001525577	CD CDG CAPITAL 261022 3.55 7A	200,000	101 308,510	20 261 702,000	0,75%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	250,000	100 864,260	25 216 065,000	0,93%
Liquidités					150 774,19	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					2 714 447 341,81	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-243 588 027,650
Actif Net	2 469 596 573,520
Nombre de parts	1543 075,816

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP OBLIG COURT TERME
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) « FCP OBLIG COURT TERME », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP OBLIG COURT TERME », 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 2 469 597 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 47 219 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 OBLIG COURT TERME » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

FCP SECURITE

Dénomination : FCP SECURITE
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 pension qu'il effectue en tant que cessionnaire 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.
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles 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.

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 hausse de 11,17 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**883 230 312,94**	**772 906 183,20**
ACTIONS	39 779 205,03	35 438 488,65
OBLIGATIONS	95 389 870,02	88 583 545,85
BON DE TRESOR	642 497 524,54	540 104 057,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	24 823 610,00	23 936 725,00
TITRES D'OPCVM	80 740 050,82	84 843 314,03
AUTRES TITRES	52,53	52,32
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**157 461,77**	**265 175,10**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	157 461,77	265 175,10
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**883 387 774,71**	**773 171 358,30**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**138 448,55**	**141 119,24**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	138 448,55	141 119,24
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**138 448,55**	**141 119,24**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**883 526 223,26**	**773 312 477,54**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**793 608 692,99**	**707 627 329,97**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	727 504 605,38	741 521 377,70
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	53 974 021,38	647 352,09
FRAIS DE NEGOCIATION	-309 205,16	-154 542,14
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	12 439 271,39	-34 386 857,68
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**15 393 205,77**	**20 524 627,50**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	15 393 205,77	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)	**74 303 342,90**	**44 542 579,56**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	74 303 342,90	44 542 579,56
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**51 459,54**	**447 999,75**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	24 258,45	433 011,02
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	27 201,09	14 988,73
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**169 522,06**	**169 940,76**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	169 522,06	169 940,76
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	**74 524 324,50**	**45 160 520,07**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**883 526 223,26**	**773 312 477,54**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**18 521 575,98**	**22 482 679,36**
Produits sur actions	1 187 665,19	959 215,82
Produits sur obligations	3 593 400,00	3 633 009,58
Produits sur titres de créances négociables	652 500,00	997 460,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	13 084 422,93	16 591 900,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	3 587,86	25 966,11
Produits sur autres titres	0,00	275 127,85
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)	**1 690 269,68**	**640 523,98**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 690 161,02	640 523,98
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	108,66	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-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		
Impôts 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
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-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		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**15 393 205,77**	**20 524 627,50**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**16 831 306,30**	**21 842 155,38**		**5 010 849,08**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**15 393 205,77**	**20 524 627,50**		**5 131 421,73**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**15 393 205,77**	**20 524 627,50**		**5 131 421,73**
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		154 663,02
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**	**0,00**
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**	-	**2 878 964,75**
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	**39 779 205,03**	**35 438 540,97**	**1 187 665,19**	**959 215,82**
ACTIONS COTEES	39 779 205,03	35 438 540,97	1 187 665,19	959 215,82
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**95 389 870,02**	**88 583 545,85**	**3 593 400,00**	**3 633 009,58**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	95 389 870,02	88 583 545,85	3 593 400,00	3 633 009,58
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**	**16 591 900,00**
BON DU TRESOR	642 497 524,54	540 104 057,35	13 084 422,93	16 591 900,00
TCN	**24 823 610,00**	**23 936 725,00**	**652 500,00**	**997 460,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	24 823 610,00	23 936 725,00	652 500,00	997 460,00
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**	**25 966,11**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	52,53	-	3 587,86	25 966,11
TOTAL	**883 230 312,94**	**772 906 183,20**	**18 521 575,98**	**22 207 551,51**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**295 910,32**	**406 294,34**	-	**275 127,85**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	138 448,55	141 119,24	-	-
AUTRES	157 461,77	265 175,10	-	275 127,85
TOTAL	**883 526 223,26**	**773 312 477,54**	**18 521 575,98**	**22 482 679,36**

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	20 524 627,50
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 524 627,50	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**20 524 627,50**	**TOTAL**	**20 524 627,50**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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	-	-	-	

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**51 459,54**	-				-	**51 459,54**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	24 258,45	-					24 258,45	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-				-		-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	27 201,09	-					27 201,09	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**169 522,06**	**0,02**					**169 522,06**	**0,02**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	169 522,06	0,02					169 522,06	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	358,000	983,900	352 236,200	0,04%
BMCI	MA0000010811	BMCI	1 013,000	580,000	587 540,000	0,07%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	10,000	4 460,000	44 600,000	0,01%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	169,000	3 760,000	635 440,000	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	2 360,000	356 360,000	0,04%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	346,000	930,000	321 780,000	0,04%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 365,000	1 880,000	4 446 200,000	0,50%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	35 468,000	82,010	2 908 730,680	0,33%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	50 265,000	39,300	1 975 414,500	0,22%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	748,000	4 200,000	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	595,000	1 078 735,000	0,12%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	3 718,000	127,500	474 045,000	0,05%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	827,000	548,000	453 196,000	0,05%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	5 911,000	275,000	1 625 525,000	0,18%
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	13,000	638,000	8 294,000	0,00%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	16 733,000	57,000	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	1 890,000	75 600,000	0,01%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	541,000	1 340,000	724 940,000	0,08%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	414,000	1 500,000	621 000,000	0,07%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	9 832,000	190,000	1 868 080,000	0,21%
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 051,000	1 935,000	2 033 685,000	0,23%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	3 985,000	536,000	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	569,000	7 036 823,000	0,80%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	727,000	479,950	348 923,650	0,04%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	1 959,000	476,000	932 484,000	0,11%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	200,000	607,000	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	MA0002007922	BDT du 05/06/2006 5,15% a 20 ans	200,000	106 422,400	21 284 480,000	2,41%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002008029	BDT du 04122006 4 50 a 30 ans	107,000	112 054,470	11 989 828,290	1,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	50,000	106 872,780	5 343 639,000	0,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	482,000	115 173,620	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	107 383,350	5 369 167,500	0,61%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	184,000	118 571,440	21 817 144,960	2,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	150,000	103 124,400	15 468 660,000	1,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	150,000	103 048,800	15 457 320,000	1,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	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	103 579,670	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	MA0002016717	BDT 151121 2% 6A	104,000	99 702,670	10 369 077,680	1,17%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018309	BDT 091023 3.25 52S	133,000	104 020,720	13 834 755,760	1,57%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	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	MA0002018408	BDT 150124 3.5 5A	510,000	106 307,460	54 216 804,600	6,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	340,000	116 059,380	39 460 189,200	4,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	280,000	113 262,760	31 713 572,800	3,59%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092454	OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans	60,000	104 658,690	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	55 406,190	6 981 179,940	0,79%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	26,000	30 325,130	788 453,380	0,09%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094112	OBL ONCF A 311019 4.02 30A	36,000	101 272,440	3 645 807,840	0,41%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	38,000	99 718,330	3 789 296,540	0,43%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 3.59 30A	330,000	98 634,660	32 549 437,800	3,68%
OCP SA	MA0000096471	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	1 227,850	6 083 996,750	0,69%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	1,22%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	4 608,000	2 189,060	10 087 188,480	1,14%
FCP OBLIG PREMIUM	MA0000040859	FCP OBLIG PREMIUM	16 982,000	1 739,360	29 537 811,520	3,34%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001523986	CD CIH 250621 2.61 7A	250,000	99 294,440	24 823 610,000	2,81%
Liquidités					138 448,55	0,02%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					157 461,77	0,02%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					883 526 223,26	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-74 303 342,900
Actif Net	809 001 898,760
Nombre de parts	418 315,798

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP SECURITE
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) « FCP SECURITE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP SECURITE », 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 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 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 SECURITE » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

CDG CAPITAL GESTION

FCP CIMR OPPORTUNITES

Dénomination : FCP CIMR OPPORTUNITES
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Actions
Politique d'affectation 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 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, règles 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.

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

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 675,83 MMAD en hausse de 24,63 % par rapport à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 24,63 % contre 24,91 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 27 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 en 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 résilience face aux défis mondiaux. Parallèlement, l'indice MASI a affiché une performance de 22,16 %. 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 immobilier a affiché une croissance de 127,7 %, porté par des valeurs telles qu'ADI (+315,58 %), RDS (+246,54 %) et Addoha (+174,25 %). Le secteur de la santé, quant à lui, a été soutenu uniquement par Akdital, avec une progression de 112,1 %. À l'inverse, le secteur des télécommunications a été le plus en difficulté, enregistrant une baisse de 17,99 %.En termes de contribution, Attijariwafa Bank a 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)	**688 303 412,03**	**567 366 515,67**
ACTIONS	673 944 518,58	532 253 578,45
OBLIGATIONS	4 161 548,49	4 155 097,14
BON DE TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	201,12	111,18
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**7 585 766,98**	**4 321 813,96**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	7 419 953,20	4 168 398,70
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	165 813,78	153 415,26
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**695 889 179,01**	**571 688 329,63**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**194 076,40**	**129 801,67**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	194 076,40	128 812,38
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	989,29
TOTAL III = I	**194 076,40**	**129 801,67**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**696 083 255,41**	**571 818 131,30**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**665 953 806,19**	**526 475 842,90**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	491 411 574,81	475 108 257,98
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	221 730,06
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	117 246 735,74	50 853 957,55
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 382 399,83	-746 494,77
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	59 677 895,47	1 038 392,08
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**0,00**	**0,00**
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	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)	**16 713 836,47**	**15 789 689,46**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	16 713 836,47	15 789 689,46
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**682 667 642,66**	**542 265 532,36**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**10 197 143,84**	**28 085 240,47**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	10 197 143,84	28 085 240,47
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**3 106 521,74**	**1 368 013,36**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3 051 982,71	1 351 920,55
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1 263,38	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	53 275,65	16 092,81
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**111 947,17**	**99 345,11**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	111 947,17	99 345,11
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	**13 415 612,75**	**29 552 598,94**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**696 083 255,41**	**571 818 131,30**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**18 393 120,90**	**16 496 903,54**
Produits sur actions	17 695 217,59	15 853 976,64
Produits sur obligations	234 765,58	121 133,67
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	417 100,00	417 100,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	46 037,73	104 693,23
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**	**57 024,01**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	866 836,89	57 024,01
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	2 461,87	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**17 523 822,14**	**16 439 879,53**
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	**809 985,67**	**656 807,88**
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	623 782,05	505 817,54
Dotation commission cdvm	186 203,62	150 990,34
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**16 713 836,47**	**15 783 071,65**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**0,00**	**6 617,81**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	0,00	6 617,81
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**16 713 836,47**	**15 789 689,46**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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**		**24 062 206,73**
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		23 219 056,03
Frais de négociation	2 382 399,83	746 494,77		1 635 905,06
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**		**221 730,06**
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	68 890 816,19	159 468 801,78		90 577 985,59
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**	**1 425 154 990,06**

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 570,68	2 041,97		
Résultat à affecter (A)	16 713 836,47	15 789 689,46		
Actif net de clôture (B)	682 667 642,66	542 265 532,36		
Nombre d'actions ou de parts (C)	265 558,97	265 558,97		0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 570,68	2 041,97		
Dont part capital (B - A) / C	2 507,74	1 982,52		
Dont part revenu (A / C)	62,94	59,46		

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	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	15 853 976,64
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**4 161 548,49**	**4 155 097,14**	**234 765,58**	**121 133,67**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 161 548,49	4 155 097,14	234 765,58	121 133,67
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**	**417 100,00**
BON DU TRESOR	10 197 143,84	30 957 728,90	417 100,00	417 100,00
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**	**104 693,23**
FPCT	96,06	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	105,06	153 415,26	46 037,73	104 693,23
TOTAL	**688 303 412,03**	**567 519 930,93**	**18 393 120,90**	**16 496 903,54**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**7 779 843,38**	**4 298 200,37**	-	**4 233 569,17**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
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**	**16 496 903,54**

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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	2 907,08
TOTAL	**63 959 384,11**	**4 281 488,64**	**6 112 635,08**	**5 074 243,00**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	15 789 689,46
COMPTES DE REGULARISATION	6 617,81	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15 783 071,65	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**15 789 689,46**	**TOTAL**	**15 789 689,46**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	194 076,40	128 812,38
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	989,29
TOTAL	**194 076,40**	**129 801,67**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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 :31/12/2024

	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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
SONASID	MA0000010019	SONASID	9 559,000	983,900	9 405 100,100	1,35%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 926,000	2 360,000	6 905 360,000	0,99%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	9 675,000	930,000	8 997 750,000	1,29%
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	21 481,000	1 880,000	40 384 280,000	5,80%
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	7 153,000	-	-	
BMCI	MA0000010811	BMCI	14 001,000	580,000	8 120 580,000	1,17%
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	776,000	4 460,000	3 460 960,000	0,50%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	2 041,000	3 760,000	7 674 160,000	1,10%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO-HALL	126 380,000	66,000	8 341 080,000	1,20%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	24 209,000	395,000	9 562 555,000	1,37%
RISMA SA	MA0000011462	Action RISMA	9 458,000	224,050	2 119 064,900	0,30%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	547 428,000	82,010	44 894 570,280	6,45%
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	789 761,000	39,300	31 037 607,300	4,46%
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	81 108,000	127,500	10 341 270,000	1,49%
SNEP	MA0000011728	SNEP	14 814,000	595,000	8 814 330,000	1,27%
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	16 642,000	548,000	9 119 816,000	1,31%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000011793	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	16,000	1 616,000	25 856,000	0,00%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	12 942,000	4 200,000	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%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	70 458,000	275,000	19 375 950,000	2,78%
LESIEUR CRISTAL	MA0000012031	LESIEUR CRISTAL VN10	96 783,000	300,000	29 034 900,000	4,17%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	2 477,000	1 890,000	4 681 530,000	0,67%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	13 922,000	1 340,000	18 655 480,000	2,68%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	149 491,000	190,000	28 403 290,000	4,08%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	6 429,000	1 500,000	9 643 500,000	1,39%
SODEP SA MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	72 010,000	536,000	38 597 360,000	5,55%
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	MA0000012437	BANK OF AFRICA	130 344,000	205,000	26 720 520,000	3,84%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	204 219,000	569,000	116 200 611,000	16,70%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	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	13 793 052,000	1,98%
AKDITAL SA	MA0000012585	AKDITAL 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	70 067,000	222,000	15 554 874,000	2,24%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	29 097,000	290,000	8 438 130,000	1,21%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	34,000	3,090	105,060	0,00%
CIMR PATRIMOINE RE	MA0000060709	CIMR PATRIMOINE RE	1,000	96,060	96,060	0,00%
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%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	XS2595028452	MOROCCO 5.95% 080323 USD	400,000	10 403,871	4 161 548,490	0,60%
Liquidités					194 076,40	0,03%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					7 419 953,20	1,07%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					695 917 441,63	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-10 197 143,840
Actif Net	682 667 642,660
Nombre de parts	265 558,968

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
FCP « CIMR OPPORTUNITES »
101, Bd Al Massira Al Khadra,
3ème étage, Casablanca.

Opinion

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 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 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 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 «CIMR OPPORTUNITES» au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis 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, 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 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'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 l'établissement 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 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 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 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 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 19 février 2025.

Le Commissaire aux Comptes

HDID & ASSOCIES

Casablanca, le 19 février 2025.
Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes

CDG CAPITAL GESTION

SICAV OBLIGATIONS PERENNITE

Dénomination	: SICAV OBLIGATIONS PERENNITE
Nature juridique	: Société d'Investissement à Capital Variable
Classification	: Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation des resultats	: Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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

L'objectif de gestion est d'offrir à l'investisseur du fonds l'opportunité de maximiser son placement sur le marché obligataire et de superformer l'indice de référence.
La SICAV sera investie 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 tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC), et de titres de Fonds 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, 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 6958,04 MMAD en 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**6 970 768 725,21**	**8 116 287 345,86**
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	1 831 953 439,31	2 029 371 192,65
BON DE TRESOR	4 240 901 159,40	4 705 953 831,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	532 964 591,60	166 469 154,99
TITRES D'OPCVM	22 978 804,80	21 206 183,70
AUTRES TITRES	297 230 382,10	297 955 125,60
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	44 740 348,00	895 331 857,85
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**258 316 534,32**	**263 872 969,18**
COUPONS A RECEVOIR	253 432 596,19	261 448 780,65
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	4 833 180,18	2 417 557,69
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	50 757,95	6 630,84
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**	**8 380 160 315,04**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**198 298,68**	**1 187,14**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	198 298,68	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	1 187,14
TOTAL III = I	**198 298,68**	**1 187,14**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**7 229 283 558,21**	**8 380 161 502,19**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**6 694 388 223,83**	**7 787 919 588,36**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	8 224 678 623,82	11 746 968 340,56
EMISSIONS ET RACHATS	-1 506 524 119,01	-3 421 639 702,11
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	108 585 191,68	-104 919 379,81
FRAIS DE NEGOCIATION	-371 910,00	-287 132,17
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-131 979 562,66	-432 202 538,11
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**11 463 333,22**	**7 711 489,10**
COMPTES DE REGULARISATION	11 463 333,22	7 711 489,10
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)	**252 192 834,55**	**324 128 166,55**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	252 192 834,55	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)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**260 068 007,91**	**259 095 470,59**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1 953 113,97	40 418,44
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	258 114 893,94	259 055 052,15
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**11 171 158,70**	**1 213 421,14**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	11 171 158,70	1 213 421,14
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	**271 239 166,61**	**260 308 891,73**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**93 366,45**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	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**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**351 149 299,54**	**421 686 644,26**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	89 145 362,77	82 532 365,99
Produits sur titres de créances négociables	9 263 401,01	7 293 650,69
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	229 261 974,76	314 998 387,91
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	11 200 062,09	8 631 740,56
Produits sur autres titres	12 278 498,91	8 230 499,11
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	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**360 465,67**	**3 213 151,02**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	360 353,70	3 210 920,97
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	111,97	2 230,05
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**350 788 833,87**	**418 473 493,24**
Autres produits de gestion (C)	**930 258,21**	**455 792,04**
Produits accessoires		
Produits non courants	930 258,21	455 792,04
Frais de gestion (D)	**18 909 847,58**	**9 963 011,22**
Charges externes	0,00	0,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission cdvm	2 634 890,30	2 990 398,56
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	16 274 957,28	6 972 612,66
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**332 809 244,50**	**408 966 274,06**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-80 616 409,95**	**-84 838 107,51**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-80 616 409,95	-84 838 107,51
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**252 192 834,55**	**324 128 166,55**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**350 788 833,87**	**418 473 493,24**		**67 684 659,37**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**332 809 244,50**	**408 966 274,06**		**76 157 029,56**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**252 192 834,55**	**324 128 166,55**		**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**		**106 349 710,76**
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		382 184 506,98
Frais de négociation	371 910,00	287 132,17		84 777,83
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		2 692 986 422,07
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**	-	**3 259 161 439,91**
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/-(F)+(G)	**6 958 044 391,60**	**8 119 759 244,01**	-	**1 161 714 852,41**

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	**1 831 953 439,31**	**2 029 371 192,65**	**89 145 362,77**	**82 532 365,99**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 831 953 439,31	2 029 371 192,65	89 145 362,77	82 532 365,99
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**	**314 998 387,91**
BON DU TRESOR	4 240 901 159,40	4 705 953 831,07	229 261 974,76	314 998 387,91
TCN	**532 964 591,60**	**166 469 154,99**	**9 263 401,01**	**7 293 650,69**
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	7 293 650,69
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**	**16 862 239,67**
FPCT	297 230 382,10	297 955 125,60	12 278 498,91	8 230 499,11
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	44 740 348,00	895 331 857,85	11 200 062,09	8 631 740,56
TOTAL	**6 970 768 725,21**	**8 116 287 345,86**	**351 149 299,54**	**421 686 644,26**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**258 514 833,00**	**263 874 156,33**	**930 258,21**	**455 792,04**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	198 298,68	-	-	-
AUTRES	258 316 534,32	263 874 156,33	930 258,21	455 792,04
TOTAL	**7 229 283 558,21**	**8 380 161 502,19**	**352 079 557,75**	**422 142 436,30**

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	2 180 270,00	2 676 647,00
Valeur liquidative de fin de période	3 191,36	3 033,55

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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**	**418 695 034,83**
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	**1 884 625,41**
BILLETS DE TRESORERIE	20 836,30	45 854,29	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	148 999,42	458 741,39	173 996,50	1 884 625,41
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**521 797,23**	-	**5 327 582,74**	**341 205,49**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	521 797,23	-	5 327 582,74	341 205,49
TOTAL	**30 517 887,60**	**162 497 450,26**	**6 214 486,20**	**438 417 024,31**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	324 128 166,55
COMPTES DE REGULARISATION	-84 838 107,51	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	408 966 274,06	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**324 128 166,55**	**TOTAL**	**324 128 166,55**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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**	
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 - ACTIF	-0,03	1 187,14
TOTAL	**198 298,65**	**1 187,14**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**260 068 007,91**	**3,74**				-	**258 114 893,94**	**3,71**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	1 953 113,97	0,03				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	258 114 893,94	3,71					258 114 893,94	3,71
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**11 171 158,70**	**0,16**					**11 171 158,70**	**0,16**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	11 171 158,70	0,16					11 171 158,70	0,16
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 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	5 205,000	109 193,720	568 353 312,600	8,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	326,000	106 872,780	34 840 526,280	0,50%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002012369	BDT du 14082013 5 25 a 15 ans	510,000	110 484,130	56 346 906,300	0,81%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	1 246,000	107 383,350	133 799 654,100	1,92%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	187,000	103 124,400	19 284 262,800	0,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324**	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	1 441,000	103 048,800	148 493 320,800	2,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	700,000	102 956,550	72 069 585,000	1,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	3 500,000	103 579,670	362 528 845,000	5,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	16,000	106 158,770	1 698 540,320	0,02%
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	MA0000092991	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	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	332,000	39 902,130	13 247 507,160	0,19%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000095317	OBL SUB BCP 311221 2.21 4A	200,000	99 319,930	19 863 986,000	0,28%
OCP SA	MA0000095945	OBL SUB PERP OCP B 141223 4.77 TR	2 000,000	107 254,560	214 509 120,000	3,08%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000090508	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	150,000	24 029,400	3 604 410,000	0,05%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000116	HBM CIH 17/01/22 18Y 05,89	6 000,000	-	-	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	NA1206000118	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	MA0000092405	Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans	370,000	33 522,770	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%
Liquidités					198 298,68	0,00%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					50 757,95	0,00%
Titres reçus en pension					44 740 348,00	0,64%
Total actifs					6 971 017 781,84	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	6 958 044 391,600
Nombre de parts	2 180 270,000

Pour le Gestionnaire

Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires de la SICAV **«SICAV OBLIGATIONS PERENNITE»**
CDG CAPITAL GESTION
101, Boulevard Massira AL Khadra,
Casablanca

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable « SICAV OBLIGATIONS PERENNITE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SICAV OBLIGATIONS PERENNITE », 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 6 958 044 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 252 193 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable «SICAV OBLIGATIONS PERENNITE » 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 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 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 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 de la SICAV 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'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 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 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 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 de la SICAV ;

• 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 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 événements 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 28 février 2025
Le Commissaire aux Comptes
Deloitte Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

SICAV CDG TRÉSORERIE

Dénomination : CDG Trésorerie
Nature juridique : Société d'Investissement à Capital Variable
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

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 moins 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 créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. La totalité de l'actif de la SICAV, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaires et liquidités, sera en permanence investi en titres de créances. 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.

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 caractérisée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 144 MrDH 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, hebdomadaires, prêts garantis..) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 137MrDH en moyenne sur l'année écoulée, atteignant un pic de 156MrDH le mois de décembre 2024. Aussi, les placements du Trésor ont été de 18MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MrDH par rapport à l'année dernière. L'assouplissement des conditions monétaires mondiales, la baisse de l'inflation et la dissipation des tensions politiques améliorent l'économie mondiale y compris l'économie marocaine, ce qui a impliqué une baisse de l'inflation importée. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé 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 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**	**2 719 931 226,67**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1 236 951 677,95	822 439 356,16
BON DE TRESOR	1 024 860 379,78	404 439 814,24
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 761 137 218,55	1 179 547 657,34
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	131 982 098,80	129 769 046,88
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	443 391 046,26	183 735 352,05
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**394 213,49**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	394 213,49
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**4 598 322 421,34**	**2 720 325 440,16**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**70 105 107,52**	**24 365 327,01**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
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	0,00	0,00
TOTAL III = I	**70 105 107,52**	**24 365 327,01**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**4 668 427 528,86**	**2 744 690 767,17**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**4 262 341 504,22**	**2 634 506 615,18**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 709 991 874,16	1 670 443 669,67
EMISSIONS ET RACHATS	1 532 175 656,78	949 651 474,45
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	34 381 367,90	18 481 337,88
FRAIS DE NEGOCIATION	-42 086,00	-36 608,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-14 165 308,62	-4 033 258,82
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**17 126 384,34**	**16 332 315,76**
COMPTES DE REGULARISATION	17 126 384,34	16 332 315,76
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)	**153 713 809,37**	**77 634 281,10**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	153 713 809,37	77 634 281,10
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**4 433 181 697,93**	**2 728 473 212,04**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**220 177 715,52**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	220 177 715,52	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**13 080 372,28**	**15 157 224,74**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	443 964,58	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	12 636 407,70	15 157 224,74
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**1 987 743,13**	**1 060 330,39**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	1 987 743,13	1 060 330,39
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	**235 245 830,93**	**16 217 555,13**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**4 668 427 528,86**	**2 744 690 767,17**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**123 087 551,45**	**83 663 448,52**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	55 419 750,90	24 357 350,52
Produits sur titres de créances négociables	41 309 544,26	20 026 739,81
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	13 017 084,10	24 065 596,17
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	10 147 938,35	13 064 813,12
Produits sur autres titres	3 193 233,84	2 148 948,90
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	0,00	0,00
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		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**122 358 447,91**	**83 342 688,33**
Autres produits de gestion (C)	**2 522 973,04**	**1 236 163,26**
Produits accessoires		
Produits non courants	2 522 973,04	1 236 163,26
Frais de gestion (D)	**13 524 110,72**	**10 986 026,18**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	99 976,31
Dotation commission cdvm	987 161,32	794 602,16
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	12 536 949,40	10 091 447,71
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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B DEFAVORABLES
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	58 578 533,88
Moins Values réalisées	29 784 792,74	15 732 381,27	77 617 361,58	14 052 411,47
Diminution des différences d'estimations	113 743 273,82	69 222 629,41	182 594 550,21	44 520 644,41
Frais de négociation	42 086,00	36 608,00		5 478,00
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	1 692 635,40	15 943 662,86	352 270 572,29	14 251 027,46
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	4 951 795 990,52
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	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION FAVORABLES	VARIATION 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'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2024	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2023	DETAIL DES REVENUS 31/12/2024	DETAIL DES REVENUS 31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	**1 236 951 677,95**	**822 439 356,16**	**55 419 750,90**	**24 357 350,52**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 236 951 677,95	822 439 356,16	55 419 750,90	24 357 350,52
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**	**24 065 596,17**
BON DU TRESOR	1 024 860 379,78	404 439 814,24	13 017 084,10	24 065 596,17
TCN	**1 761 137 218,55**	**1 179 547 657,34**	**41 309 544,26**	**20 026 739,81**
BILLETS DE TRESORERIE	40 101 100,00	86 941 671,50	4 696 460,00	3 066 509,61
CERTIFICATS DE DEPOT	1 545 661 222,27	1 006 526 429,38	33 091 314,26	13 642 934,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	175 374 896,28	86 079 556,46	3 521 770,00	3 317 296,20
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV				
AUTRES TITRES	**575 373 145,06**	**313 504 398,93**	**13 341 172,19**	**15 213 762,02**
FPCT	131 982 098,80	129 769 046,88	3 193 233,84	2 148 948,90
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	443 391 046,26	183 735 352,05	10 147 938,35	13 064 813,12
TOTAL	**4 598 322 421,34**	**2 719 931 226,67**	**123 087 551,45**	**83 663 448,52**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**70 105 107,52**	**24 759 540,50**	**2 522 973,04**	**1 236 163,26**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	70 105 107,52	24 365 327,01	-	-
AUTRES	-	394 213,49	2 522 973,04	1 236 163,26
TOTAL	**4 668 427 528,86**	**2 744 690 767,17**	**125 610 524,49**	**84 899 611,78**

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

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT 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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	77 634 281,10
COMPTES DE REGULARISATION	4 041 455,69	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	73 592 825,41	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**77 634 281,10**	**TOTAL**	**77 634 281,10**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X **CAPITALISATION**
X AUTRE :

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	-	-	-	

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)	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 DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
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	0,01			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

	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 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	57,000	103 915,270	5 923 170,390	0,13%
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	0,15%
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	0,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013383	BTN TRES 02/06/2014 4,55% 11 ANS	875,000	103 434,740	90 505 397,500	1,94%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	100,000	103 124,400	10 312 440,000	0,22%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015701	BDT 150620 2.40 5A	704,000	100 313,180	70 620 478,720	1,51%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015586	BDT 140420 2.5% 5A	834,000	101 756,270	84 864 729,180	1,82%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017962	BDT 23012023 3.70 2A	4 659,000	102 694,830	478 455 212,970	10,25%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018119	BDT 250423 3.90 2A	457,000	102 236,360	46 722 016,520	1,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018143	BDT 250423 3.90 2A	403,000	102 034,590	41 119 939,770	0,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018077	BDT 270223 3.80 2A	750,000	102 389,630	76 792 222,500	1,64%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018606	BDT 080724 2 90 52S	1 000,000	101 553,650	101 553 650,000	2,18%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018531	BDT 270524 3.25 2A	9,000	102 916,390	926 247,510	0,02%
BANK OF AFRICA	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28062016 2 77	136,000	102 365,490	13 921 706,640	0,30%
OCP SA	MA0000093023	Ob SUB C OCP 231216 3 28 TR	30,000	100 284,180	3 008 525,400	0,06%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	694,000	100 331,360	69 629 963,840	1,49%
BANK OF AFRICA	MA0000092561	Obl BMCE B du 16062015 3 69 a 10 ans	61,000	102 597,370	6 258 439,570	0,13%
WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 270619 2.91 7A	22,000	102 225,120	2 248 952,640	0,05%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	100,000	100 299,650	10 029 965,000	0,21%
BANK OF AFRICA	MA0000095416	OBL SUB BOA 290622 2.57 10A TV	200,000	102 305,980	20 461 196,000	0,44%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000095473	OBL SUB CAM 200722 2.61 TR 10A	550,000	101 730,900	55 951 995,000	1,20%
AL BARID BANK	MA0000095762	OBL SUB PERP ABB TR 170323 5.91	300,000	104 572,850	31 371 855,000	0,67%
CREDIT DU MAROC	MA0000095820	OBL PERP CDM B 200723 5.45 TR	200,000	102 317,490	20 463 498,000	0,44%
CDG CAPITAL	MA0000095705	OBL SUB PERP CDGK 291222 5.32 TR	50,000	99 996,790	4 999 839,500	0,11%
BANK OF AFRICA	MA0000095929	OBL SUB PERP BOA A 081223 5.29 TR	200,000	100 451,290	20 090 258,000	0,43%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000095424	OBL SUB PERP ATW B 300622 3.82	1 002,000	102 907,010	103 112 824,020	2,21%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000095499	OBL SUB PERP CIH 280722 3.95 TR	1 000,000	102 123,630	102 123 630,000	2,19%
AL BARID BANK	MA0000095663	OBL SUB PERP ABB 121222 5.41 TR	370,000	100 442,520	37 163 732,400	0,80%
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	400,000	103 069,680	41 227 872,000	0,88%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	50,000	101 059,710	5 052 985,500	0,11%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096059	OBL SUB PERP BCP 291223 5.07 TR	252,000	99 995,200	25 198 790,400	0,54%
CREDIT DU MAROC	MA0000096398	OBL SUB TR B CDM PERP 061224 4 78	400,000	100 468,320	40 187 328,000	0,86%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096646	OBL SUB CAM 311224 3.68 TR 10A	500,000	100 205,680	50 102 840,000	1,07%
WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	254,000	100 250,020	25 463 505,080	0,55%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	OBL SUB PERP BCP TR A 301224 4 54	696,000	99 983,060	69 588 209,760	1,49%
LYDEC	MA0000091076	Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	569,000	6 891,980	3 921 536,620	0,08%
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	119,000	55 000,000	6 545 000,000	0,14%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	179,000	38 513,970	6 894 000,630	0,15%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	1,000	30 205,610	30 205,610	0,00%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 061217 15 ANS 2,97%TR	800,000	53 537,660	42 830 128,000	0,92%
OCP SA	XS1221677120	OCP 10Y 4.5% 22/10/2025 U_NT6	5 000,000	10 134,318	50 671 589,280	1,09%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	92,000	67 979,290	6 254 094,680	0,13%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	157,000	51 217,640	8 041 169,480	0,17%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	300,000	82 338,940	24 701 682,000	0,53%
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FIN 280720 3 7A TR	600,000	81 428,800	48 857 280,000	1,05%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095036	OBL LABEL VIE A 290721 2.38 5A	1 000,000	101 577,510	101 577 510,000	2,18%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	250,000	41 004,480	10 251 120,000	0,22%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000095325	OBL FEC 120122 2.20 TR 15A	480,000	89 831,250	43 119 000,000	0,92%
MEDI TELCOM SA	MA0000095382	OBL MEDITEL B 030622 2.3 4A	1 250,000	37 696,080	47 120 100,000	1,01%
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL BEST FINANCIERE 010424 4.35 7A	250,000	103 425,330	25 856 332,500	0,55%
OULMES	MA0000096331	OBL OULMES B 250724 3.88 3A TR	300,000	101 810,950	30 543 285,000	0,65%
MUTANDIS SCA	MA0000096406	OBL MUTANDIS 111224 3.93 5A	220,000	100 362,420	22 079 732,400	0,47%
FT IMMO LV	MA0000051112	OBL FT IMMO LV II A2 020920 2.88 5A	250,000	100 359,830	25 089 957,500	0,54%
FT ENERGIA	MA0000051328	OBL FT ENERGIA A2 141122 3.15 3A	300,000	100 898,000	30 269 400,000	0,65%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051427	OBL FT SYNTHESIUM A2 191223 7A TR	742,000	103 265,150	76 622 741,300	1,64%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0001411687	BT LABEL VIE 021224 3.07 45J	400,000	100 252,750	40 101 100,000	0,86%
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 170821 2.49 5A	250,000	99 985,370	24 996 342,500	0,54%
EQDOM	MA0001008707	BSF EQDOM 291121 2.25 39M	400,000	101 754,790	40 701 916,000	0,87%
RCI FINANCE MAROC	MA0001008970	BSF RCI FINANCE 270623 4.30 2A	850,000	102 705,440	87 299 624,000	1,87%
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	130,000	103 698,210	13 480 767,300	0,29%
EQDOM	MA0001008715	BSF EQDOM 291121 2.3 42M	88,000	101 093,710	8 896 246,480	0,19%
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 290318 2.92 7A	355,000	102 972,350	36 555 184,250	0,78%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001522780	CD CIH 290920 2.59 5A	410,000	100 276,900	41 113 529,000	0,88%
BANK OF AFRICA	MA0001529330	CD BOA 060524 3.40 52S	500,000	102 447,810	51 223 905,000	1,10%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529280	CD CAM 290424 3.44 52S	313,000	102 526,500	32 090 794,500	0,69%
CFG BANK	MA0001530353	CD CFG BANK 131124 2.95 26S	500,000	100 446,350	50 223 175,000	1,08%
CDG CAPITAL	MA0001529017	CD CDGK 260324 3 35 52S	1 000,000	102 725,190	102 725 190,000	2,20%
BMCI	MA0001529439	CD BMCI 230524 3.36 52S	1 600,000	102 273,820	163 638 112,000	3,51%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001530122	CD CAM 101024 3.10 52S	500,000	100 878,380	50 439 190,000	1,08%
CREDIT DU MAROC	MA0001530221	CD CDM 311024 2.96 26S	1 900,000	100 573,520	191 089 688,000	4,09%
SOCIETE GENERALE	MA0001529959	CD SGMB 300824 3 01 52S	1 200,000	101 148,150	121 377 780,000	2,60%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	1 000,000	100 864,260	100 864 260,000	2,16%
CREDIT DU MAROC	MA0001529934	CD CDM 300824 2.89 182J	1 000,000	101 015,720	101 015 720,000	2,16%
SOCIETE GENERALE	MA0001529496	CD SGMB 300524 3.32 9M	500,000	102 071,880	51 035 940,000	1,09%
SOCIETE GENERALE	MA0001530262	CD SGMB 311024 2.92 6M	1 000,000	100 552,410	100 552 410,000	2,15%
CFG BANK	MA0001529215	CD CFG BANK 260424 3.50 52S	521,000	102 591,120	53 449 973,520	1,14%
CFG BANK	MA0001529678	CD CFG BANK 100724 3.06 26S	1 150,000	101 485,350	116 708 152,500	2,50%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001530163	CD CAM 181024 3.16 18M	500,000	100 836,180	50 418 090,000	1,08%
CDG CAPITAL	MA0001530205	CD CDGK 251024 2.94 26S	500,000	100 614,670	50 307 335,000	1,08%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0001529009	CD ATW 210324 3.35 52S	150,000	102 778,030	15 416 704,500	0,33%
CFG BANK	MA0001530429	CD CFG BANK 161224 3.10 52S	350,000	100 308,540	35 107 989,000	0,75%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001528431	CD CAM 291123 3.68 2A	300,000	101 027,000	30 308 100,000	0,65%
Liquidités					70 105 107,52	1,50%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					443 391 046,26	9,50%
Total actifs					4 668 427 528,86	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-220 177 715,520
Actif Net	4 433 181 697,930
Nombre de parts	2 033 519,000

Pour le Gestionnaire — Pour le Dépositaire

CDG CAPITAL
Tour Mamounia Place Moulay El Hassan, Rabat
Tél : 05 37 66 52 52 / Fax : 05 37 66 52 55

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG TRESORERIE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « CDG TRESORERIE », 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 4 433 182 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 153 714 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG TRESORERIE » 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 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 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 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 de la SICAV 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'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 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 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 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 de la SICAV ;

• 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 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 événements 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 28 février 2025
Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

SICAV CDG BARID

Dénomination : 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 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OCVM "obligations moyen et long terme", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.
La SICAV pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) et de fonds de Placement 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.
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, l'actif 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 5,94 à fin Décembre 2023.
Au terme de l'année, 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**3 922 560 564,89**	**3 525 750 395,30**
ACTIONS	85 978 214,41	55 172 608,00
OBLIGATIONS	1 295 777 265,47	1 395 502 992,89
BON DE TRESOR	2 207 776 757,45	1 831 044 766,13
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	20 026 227,00	19 647 685,00
TITRES D'OPCVM	235 407 288,07	143 924 970,11
AUTRES TITRES	77 594 812,49	80 457 373,17
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**471 642,78**	**9 562 750,88**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	9 286 040,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	471 642,78	276 710,88
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**3 923 032 207,67**	**3 535 313 146,18**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**132 376,94**	**100 916 110,26**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	132 376,94	145 699,30
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	100 770 410,96
TOTAL III = I	**132 376,94**	**100 916 110,26**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**3 923 164 584,61**	**3 636 229 256,44**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**3 505 659 776,54**	**3 288 045 435,11**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3 458 727 175,59	3 587 189 828,51
EMISSIONS ET RACHATS	-106 564 260,56	-149 995 654,52
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	111 362 371,25	-66 672 767,37
FRAIS DE NEGOCIATION	-799 913,71	-438 054,87
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	42 934 403,97	-82 037 916,64
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**-2 428 314,33**	**-1 844 064,44**
COMPTES DE REGULARISATION	-2 428 314,33	-1 844 064,44
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)	**80 672 975,54**	**105 853 037,55**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	80 672 975,54	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)	**301 762 164,50**	**240 265 016,48**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	301 762 164,50	240 265 016,48
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**21 071 534,51**	**2 766 867,05**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	21 044 347,26	2 714 408,83
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	27 187,25	52 458,22
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**16 426 447,85**	**1 142 964,69**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	16 426 447,85	1 142 964,69
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	**339 260 146,86**	**244 174 848,22**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	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 ET 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**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**106 890 679,58**	**117 884 529,79**		**10 993 850,21**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**81 694 910,30**	**108 291 249,34**		**26 596 339,04**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**80 672 975,54**	**105 853 037,55**		**25 180 062,01**
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		361 858,84
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		77 628 664,86
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**	-	**310 029 255,62**
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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 547,37	3 252,67	294,70	
Résultat à affecter (A)	80 672 975,54	105 853 037,55		25 180 062,01
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		32 551,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 547,37	3 252,67	294,70	
Dont part capital (B - A) / C	3 467,52	3 151,17	316,35	
Dont part revenu (A / C)	79,85	101,50		21,65

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	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**	**59 563,48**
ACTIONS COTEES	85 978 214,41	55 172 637,43	1 955 289,28	59 563,48
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**1 295 777 265,47**	**1 395 502 992,89**	**54 487 201,13**	**50 379 985,50**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 295 777 265,47	1 395 502 992,89	54 487 201,13	50 379 985,50
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**	**59 675 250,00**
BON DU TRESOR	2 207 776 757,45	1 831 044 766,13	49 756 873,12	59 675 250,00
TCN	**20 026 227,00**	**19 647 685,00**	**508 000,00**	**1 544 000,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	10 027 690,00	9 873 819,00	259 000,00	1 295 000,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9 998 537,00	9 773 866,00	249 000,00	249 000,00
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**	**3 858 850,17**
FPCT	77 594 756,87	80 457 244,20	2 558 927,44	2 902 726,04
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	55,62	99,54	231 251,78	956 124,13
TOTAL	**3 922 560 564,89**	**3 525 750 295,30**	**109 497 542,75**	**115 517 649,15**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**604 019,72**	**110 478 861,14**	**139 427,23**	**4 233 569,17**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	132 376,94	145 699,30	17 783,39	14 617,11
AUTRES	471 642,78	110 333 161,84	121 643,84	4 218 952,06
TOTAL	**3 923 164 584,61**	**3 636 229 156,44**	**109 636 969,98**	**119 751 218,32**

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	1 010 299,00	1 042 850,00
Valeur liquidative de fin de période	3 547,37	3 252,67

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	**7 285 089,43**	**149 934,05**	**841 583,52**	**406 427,72**
ACTIONS COTEES	7 285 089,43	149 934,05	841 583,52	406 427,72
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**350 667,20**	**4 126 905,67**	778 777,61	**1 820 393,72**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	350 667,20	4 126 905,67	778 777,61	1 820 393,72
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**44 907 300,91**	**5 585 386,27**	**1 980 230,10**	**84 178 295,63**
BON DU TRESOR	44 907 300,91	5 585 386,27	1 980 230,10	84 178 295,63
TCN	-	-	1 841 079,70	**624 880,00**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	429 573,26	624 880,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	1 411 506,44	-
TITRES D'OPCVM	**253 572,42**	-	-	**449 590,50**
ACTIONS SICAV	-	-	-	83 496,72
PARTS FCP	253 572,42	-	-	366 093,78
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	**52 796 629,96**	**9 862 225,99**	**5 441 670,93**	**87 479 587,57**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	105 853 037,55
COMPTES DE REGULARISATION	-2 438 211,79	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	108 291 249,34	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**105 853 037,55**	**TOTAL**	**105 853 037,55**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON 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
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	132 376,94	145 699,30
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	100 770 410,96
TOTAL	**132 376,94**	**100 916 110,26**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 637,000	1 880,000	4 957 560,000	0,13%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000011454	CIH	3 363,000	395,000	1 328 385,000	0,03%
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	113 641,000	82,010	9 319 698,410	0,24%
SNEP	MA0000011728	SNEP	3 881,000	595,000	2 309 195,000	0,06%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	Hyper SA (LABEL VIE)	7 220,000	4 200,000	30 324 000,000	0,77%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	91 146,000	275,000	25 065 150,000	0,64%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	10,000	1 500,000	15 000,000	0,00%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	18 067,000	205,000	3 703 735,000	0,09%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	15 739,000	569,000	8 955 491,000	0,23%
BANK OF AFRICA	MA0000801276	DA BOA 1P66 2024	18,000	3,090	55,620	0,00%
OPCI BARID IMMO	MA0000060543	OPCI BARID IMMO	1,000	103,420	103,420	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	972,000	115 173,620	111 948 758,640	2,85%
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	0,06%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013318	BDT du 06082014 5 45 a 15 ans	81,000	113 424,200	9 187 360,200	0,23%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	2 216,000	125 756,350	278 676 071,600	7,10%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	186,000	131 748,660	24 505 250,760	0,62%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013797	BDT du 05082015 4 00 15 ans	736,000	107 383,350	79 034 145,600	2,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013862	BDT du 04022016 4 40 20 ans	398,000	114 514,480	45 576 763,040	1,16%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014092	BDT 190216 4 85 30 ans	658,000	118 571,440	78 020 007,520	1,99%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	384,000	103 048,800	39 570 739,200	1,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015164	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%	394,000	106 158,770	41 826 555,380	1,07%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015248	BDT 020418 20 ANS 3,95%	488,000	107 598,210	52 507 926,480	1,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3,35% 10A	1 233,000	104 065,080	128 312 243,640	3,27%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3,50% 15A	16,000	104 235,910	1 667 774,560	0,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	550,000	102 395,510	56 317 530,500	1,44%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	1,000	99 394,000	99 394,000	0,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016279	BDT 040121 3.45 30A	300,000	92 227,190	27 668 157,000	0,71%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016519	BDT 310521 2.3 10A	138,000	97 638,150	13 474 064,700	0,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017921	BDT 160123 4.20 10A	400,000	110 400,560	44 160 224,000	1,13%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	800,000	115 704,610	92 563 688,000	2,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018085	BDT 200723 4.90 15A	1 193,000	118 536,410	141 413 937,130	3,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	1 000,000	129 477,880	129 477 880,000	3,30%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	2 150,000	115 554,620	248 442 433,000	6,33%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	1 203,000	116 059,380	139 619 434,140	3,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	750,000	110 649,450	82 987 087,500	2,12%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	2 342,000	113 262,760	265 261 383,920	6,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	347,000	111 686,940	38 755 368,180	0,99%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018705	BDT 180924 3 65 15A	334,000	102 734,920	34 313 463,280	0,87%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092454	OBL CIH Tranche E du 09012015 4 75 a 10 ans	460,000	104 658,690	48 142 997,400	1,23%
BANK OF AFRICA	MA0000092553	Obl BMCE A du 16062015 4 74 a 10 ans	130,000	103 001,240	13 390 161,200	0,34%
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	Obl SUB SGMB TRANCHE B du 29062015 4 77 a 10 ans	80,000	102 896,760	8 231 740,800	0,21%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093353	OBL D NC BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	420,000	103 457,780	43 452 267,600	1,11%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000093403	OBL SUB CAM 11/10/2017 4,22% 10YEARS	201,000	102 532,680	20 609 068,680	0,53%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000093650	OBL SUB A CIH 18/05/2018 4.02%	523,000	104 002,860	54 393 495,780	1,39%
SOCIETE GENERALE	MA0000093692	OBL SUB B SGMB 28/06/2018 4%	1 533,000	103 663,720	158 916 482,760	4,05%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000093700	OBL SUB C ATW 29/06/2018 3.57%	437,000	101 968,580	44 560 269,460	1,14%
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	503,000	102 265,620	51 439 606,860	1,31%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OBL SUB BCP 261219 3.28 10A	311,000	99 583,280	30 970 400,080	0,79%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000094260	OBL SUB CAM B 231219 3.71 10A	154,000	100 433,850	15 466 812,900	0,39%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	415,000	39 902,130	16 559 383,950	0,42%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	328,000	60 737,030	19 921 745,840	0,51%
OCP SA	MA0000095952	OBL SUB PERP OCP C 141223 5.49 TR	1 050,000	112 012,430	117 613 051,500	3,00%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0000096653	OBL SUB CAM 311224 4.37 10A	500,000	101 389,520	50 694 760,000	1,29%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000090508	Obl AUTOROUTES DU MAROC du 13102005 416 a 25 ans	152,000	24 029,400	3 652 468,800	0,09%
LYDEC	MA0000091076	Obligations LYDEC (B) du 14/07/2010 5,62 % a 15 ans	245,000	6 891,980	1 688 535,100	0,04%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	854,000	21 316,140	18 203 983,560	0,46%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092405	Obl FEC Tranche A du 08122014 4 32 a 15 ans	150,000	33 522,770	5 028 415,500	0,13%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 ans	250,000	41 886,380	10 471 595,000	0,27%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000092652	Obligations ONCF D du 28072015 4 97 a 15 ans	100,000	41 728,410	4 172 841,000	0,11%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093247	OBL ADM CNC 18/05/2017 15 ANS 3.53%	623,000	55 406,190	34 518 056,370	0,88%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	OBL ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	29,000	30 325,130	879 428,770	0,02%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093510	OBL FEC BNC 06/12/2017 15 ANS 3,93%	238,000	54 228,900	12 906 478,200	0,33%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093726	OBL FEC SUB A 190718 15 ANS 3,84%	307,000	61 853,200	18 988 932,400	0,48%
ARADEI CAPITAL	MA0000093817	OBL ARADEI CAP C 081118 4.46 7A	33,000	14 407,310	475 441,230	0,01%
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093940	OBL ADM 290419 4.33% 30A	183,000	107 704,590	19 709 939,970	0,50%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093957	OBL ANP 040619 3.91 15A	134,000	68 353,480	9 159 366,320	0,23%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	39,000	51 217,640	1 997 487,960	0,05%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094021	OBL FEC 120719 3.49 15A	101,000	67 876,840	6 855 560,840	0,17%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094120	OBL ONCF B 311019 3.64 20A	68,000	100 732,060	6 849 780,080	0,17%
MEDI TELCOM SA	MA0000094229	OBL MEDI TEL A 101219 3.40 7A	850,000	28 552,730	24 269 820,500	0,62%
TAQA MOROCCO	MA0000094732	OBL TAQA 070920 3.75 18A	500,000	73 266,600	36 633 300,000	0,93%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	264,000	99 718,330	26 325 639,120	0,67%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 104J	826,000	82 338,940	68 011 964,440	1,73%
AL MADA	MA0000095093	OBL AL MADA 290721 2.63 6A	1 000,000	99 504,310	99 504 310,000	2,54%
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 211221 3.22 7A	532,000	97 731,380	51 993 094,160	1,33%
MARINE CONSTRUCTION MAROC	MA0000095390	OBL MCM 170622 3.49 3A	500,000	33 865,730	16 932 865,000	0,43%
COMMUNE AGADIR	MA0000095622	OBL COMM AGADIR 241022 4.69 7A	600,000	101 363,480	60 818 088,000	1,55%
OCP SA	MA0000096448	OBL OCP B 161224 3.76 10A	377,000	101 512,930	38 270 374,610	0,98%
OCP SA	MA0000096471	OBL OCP E 161224 5 09 30A	229,000	100 861,370	23 097 253,730	0,59%
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL A1 FT MIFTAH II 091219 3.03 11A 6M	310,000	41 828,770	12 966 918,700	0,33%
FT IMMO LV	MA0000051104	OBL FT IMMO LV II A1 020920 3.26 5A	430,000	99 961,000	42 983 230,000	1,10%
FT WATER COMPARTIMENT I	MA0000051138	OBL FT WATER 091220 2.94 15A	275,000	78 707,290	21 644 504,750	0,55%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227,850	6 023 832,100	0,15%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 731,055	2 302,340	24 706 537,170	0,63%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	0,27%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	34 494,000	2 189,060	75 509 435,640	1,92%
CDG TAWFIR	MA0000030280	CDG TAWFIR	28 914,000	3 300,340	95 426 030,760	2,43%
FCP CDG OBLIG SELECTION	MA0000040693	FCP CDG OBLIG SELECTION	12 315,000	1 865,920	22 978 804,800	0,59%
WAFASALAF	MA0001008566	BSF WAFASALAF 170821 2.49 5A	100,000	99 985,370	9 998 537,000	0,25%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001522780	CD CIH 290920 2.59 5A	100,000	100 276,900	10 027 690,000	0,26%
Liquidités					132 376,94	0,00%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					471 642,78	0,01%
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					3 923 164 584,61	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-301 762 164,500
Actif Net	3 583 904 437,750
Nombre de parts	1 010 299,000

Anas KETTANI HALABI
Responsable Back Office

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires de la SICAV « CDG BARID »
CDG CAPITAL GESTION
101, Boulevard Massira AL Khadra,
Casablanca

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée 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 », 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 3 583 904 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 80 673 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 de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG BARID » 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 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 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 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 de la SICAV 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'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 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 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 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 de la SICAV ;

• 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 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 événements 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 28 février 2025
Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

CDG CAPITAL GESTION

FCP CDG SECUR

Dénomination	: CDG SECUR
Nature juridique	: Fonds Commun de Placements
Classification	: Obligations Moyen et Long Terme
Politique d'affectation 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 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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**4 656 495 690,25**	**3 981 965 860,36**
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	890 460 921,39	966 902 817,07
BON DE TRESOR	3 358 312 847,16	2 775 632 053,43
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	55 604 886,40	62 650 637,68
TITRES D'OPCVM	352 117 035,30	176 780 352,18
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**3 714 416,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	3 714 416,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**4 656 495 690,25**	**3 985 680 276,36**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**185 493,83**	**191 587 691,01**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	185 493,83	123 910,18
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	191 463 780,83
TOTAL III = I	**185 493,83**	**191 587 691,01**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**4 656 681 184,08**	**4 177 267 967,37**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**4 372 111 315,57**	**3 995 745 993,86**
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	-179 481,88
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)	**0,00**	**0,00**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (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 (E)	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		
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		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	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)	**0,00**	**0,00**
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	**4 656 681 184,08**	**4 177 267 967,37**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**149 346 216,83**	**137 255 527,78**
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	38 136 557,09	33 622 783,79
Produits sur titres de créances négociables	1 503 919,10	2 552 446,18
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	109 316 527,59	92 644 989,33
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	158 089,76	1 306 640,27
Produits sur autres titres	231 123,29	7 128 668,21
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	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**1 111 728,33**	**3 828 529,92**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 111 392,48	3 828 001,37
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	335,85	528,55
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**148 234 488,50**	**133 426 997,86**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**11 072 056,63**	**3 301 605,90**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation commission cdvm	1 240 200,67	1 138 484,79
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	9 831 855,96	2 163 121,11
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**137 162 431,87**	**130 125 391,96**
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**137 162 431,87**	**130 125 391,96**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**148 234 488,50**	**133 426 997,86**		**10 993 850,21**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**137 162 431,87**	**130 125 391,96**		**26 596 339,04**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**137 162 431,87**	**130 125 391,96**		**25 180 062,01**
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**	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	**890 460 921,39**	**966 902 817,07**	**38 136 557,09**	**33 622 783,79**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	890 460 921,39	966 902 817,07	38 136 557,09	33 622 783,79
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**	**92 644 989,33**
BON DU TRESOR	3 358 312 847,16	2 775 632 053,43	109 316 527,59	92 644 989,33
TCN	**55 604 886,40**	**62 650 637,68**	**1 503 919,10**	**2 552 446,18**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	55 604 886,40	62 650 637,68	1 503 919,10	2 552 446,18
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**	**1 306 640,27**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	158 089,76	1 306 640,27
TOTAL	**4 656 495 690,25**	**3 981 965 860,36**	**149 115 093,54**	**130 126 859,57**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**185 493,83**	**195 302 107,01**	**231 123,29**	**7 128 668,21**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	185 493,83	123 910,18	-	-
AUTRES	-	195 178 196,83	231 123,29	7 128 668,21
TOTAL	**4 656 681 184,08**	**4 177 267 967,37**	**149 346 216,83**	**137 255 527,78**

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	1 087 817,00	1 087 817,00
Valeur liquidative de fin de période	4 145,25	3 792,79

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	130 125 391,96
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	130 125 391,96	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**130 125 391,96**	**TOTAL**	**130 125 391,96**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X AUTRE

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	-	-	-	

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**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**17 030,94**	-				-	**17 030,94**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
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	**8 018 916,22**	**0,18**					**8 018 916,22**	**0,18**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	8 018 916,22	0,18					8 018 916,22	0,18
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	1 570,000	106 872,780	167 790 264,600	3,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	1 217,000	115 173,620	140 166 295,540	3,01%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	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	100 649,450	91 892 947,850	1,97%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	256,000	102 395,510	26 213 250,560	0,56%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	1 066,000	99 394,000	105 954 004,000	2,28%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016279	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	MA0002018366	BDT 020124 4.60 20A	1 614,000	116 059,380	187 319 839,320	4,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018374	BDT 020124 4.00 10A	2 000,000	110 649,450	221 298 900,000	4,75%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	910,000	113 262,760	103 069 111,600	2,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018705	BDT 180924 3 65 15A	110,000	102 734,920	11 300 841,200	0,24%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092454	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	OBL SUB CAM B 231219 3.71 10A	184,000	100 433,850	18 479 828,400	0,40%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	166,000	39 902,130	6 623 753,580	0,14%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	224,000	60 737,030	13 605 094,720	0,29%
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	MA0000092652	Obligations ONCF D du 28072015 4 97 a 15 ans	70,000	41 728,410	2 920 988,700	0,06%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092959	OBL FEC du 13102016 3 92 15 ans	335,000	47 695,010	15 977 828,350	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	MA0000040081	FCP KENZ ACTIONS	53 944,922	915,570	49 390 352,240	1,06%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	12 996,043	2 302,340	29 921 309,640	0,64%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	0,23%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	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%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					0,00	
Total actifs					4 656 681 184,08	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	- 139 371 489,480
Actif Net	4 509 273 747,440
Nombre de parts	1 087 817,000

Anas KETTANI HALABI
Responsable Back Office
CDG CAPITAL GESTION

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts du
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 effectué l'audit des états de synthèse du FCP « CDG SECUR », 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 complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 4 509 274 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 137 162 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 « CDG SECUR » 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.

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 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 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 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 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 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 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 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 Audit

Marouane MAAROUFI
Directeur

CDG CAPITAL GESTION

FCP FORCE MUTUELLE

Exercice clos le 31/12/2024

Dénomination : 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

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

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

A fin Décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 1742,19 MMAD en 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

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'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, 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 -61pbs et -70pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -68pbs, -76pbs, -80pbs et -86pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -48 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)	**1 751 239 609,34**	**1 351 593 431,92**
ACTIONS	0,00	5 910 450,00
OBLIGATIONS	83 801 161,36	51 536 661,87
BON DE TRESOR	1 442 251 743,88	1 069 943 490,63
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10 369 821,00	0,00
TITRES D'OPCVM	211 581 353,74	121 804 232,04
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	3 235 529,36	102 398 597,38
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**3 356 400,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	3 356 400,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	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)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**1 751 239 609,34**	**1 354 949 831,92**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**135 846,33**	**182 404,34**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	135 846,33	182 404,34
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**135 846,33**	**182 404,34**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 751 375 455,67**	**1 355 132 236,26**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**1 683 157 370,59**	**1 276 963 847,71**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 340 433 261,71	911 253 692,06
EMISSIONS ET RACHATS	246 902 949,74	408 112 618,27
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	84 600 411,47	-13 649 497,51
FRAIS DE NEGOCIATION	-225 571,55	-137 776,67
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	11 446 319,22	-28 615 188,44
REPORT A NOUVEAU (B)	28 050 494,02	28 050 494,02
REPORT A NOUVEAU (B)	28 050 494,02	28 050 494,02
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**6 169 299,32**	**27 475 299,16**
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**	**22 344 617,33**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	23 527 325,67	22 344 617,33
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**1 740 904 489,60**	**1 354 834 258,22**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**10 149 280,81**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	10 149 280,81	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**8 234,42**	**13 814,88**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	8 234,42	13 814,88
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**313 450,84**	**284 163,16**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	313 450,84	284 163,16
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	**10 470 966,07**	**297 978,04**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 751 375 455,67**	**1 355 132 236,26**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	**24 003 554,18**	**21 737 810,92**
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	1 916 880,00	2 749 003,51
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	21 639 576,50	15 610 950,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	447 097,68	3 377 857,41
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	**876 238,35**	**412 508,27**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	875 753,96	412 508,27
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	484,39	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**23 127 315,83**	**21 325 302,65**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**2 425 134,20**	**1 947 239,51**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
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	331 915,82
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
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**	**2 966 554,19**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	2 825 144,04	2 966 554,19
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**23 527 325,67**	**22 344 617,33**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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**		**9 225 221,61**
Moins Values réalisées	4 308 410,38	37 624 700,22		66 911,10
Diminution des différences d'estimations	68 536 174,69	99 787 163,30		9 144 461,51
Frais de négociation	225 571,55	137 776,67		13 849,00
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 d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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		2,50

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	**5 910 450,00**	-	-
ACTIONS COTEES	-	5 910 450,00	-	-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	**83 801 161,36**	**51 536 661,87**	**1 916 880,00**	**2 749 003,51**
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	-	-
AUTRES	-	3 356 400,00	-	-
TOTAL	**1 751 375 455,67**	**1 355 132 236,26**	**24 003 554,18**	**21 737 810,92**

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	1 126 571,00	955 620,00
Valeur liquidative de fin de période	1 545,31	1 417,75

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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	36 880 102,90
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	**43 369,30**	-	-	**447 082,57**
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	43 369,30	-	-	447 082,57
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	**15 754 729,60**	**4 308 410,38**	**9 009 511,78**	**37 624 700,22**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	-
REPORT A NOUVEAU	28 050 494,02	CAPITAL	22 344 617,33
COMPTES DE REGULARISATION	2 966 554,19	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE		REPORT A NOUVEAU	28 050 494,02
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 378 063,14	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**50 395 111,35**	**TOTAL**	**50 395 111,35**

POLITIQUE DE L'OPCVM

X DISTTRIBUTION
X CAPITALISATION
X **AUTRE : MIXTE, soit capitalisant ou distribuant partiellement ou totalement en fonction des décisions prises par le comité**

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	-	-	-	

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	**135 846,33**	**182 404,34**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**8 234,42**	-				-	**8 234,42**	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	8 234,42	-					8 234,42	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**313 450,84**	**0,02**					**313 450,84**	**0,02**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	313 450,84	0,02					313 450,84	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	306,000	106 872,780	32 703 070,680	1,87%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013177	BDT du 16042014 5 60 a 15 ans	227,000	115 173,620	26 144 411,740	1,49%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013441	BDT du 19022015 5 65 a 20 ans	335,000	125 756,350	42 128 377,250	2,41%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013508	BDT du 06022015 5 70 a 30 ans	50,000	131 748,660	6 587 433,000	0,38%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014266	BDT 18082016 3 55 20 ans	100,000	103 875,780	10 387 578,000	0,59%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014324	BDT 18072016 3 20 a 15 ans	100,000	103 048,800	10 304 880,000	0,59%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	1 105,000	102 956,550	113 766 987,750	6,50%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015198	BDT 050218 10 ANS 3,30%	642,000	103 579,670	66 498 148,140	3,80%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015354	BDT 040219 3.35% 10A	55,000	104 065,080	5 723 579,400	0,33%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015362	BDT 150419 3.50% 15A	994,000	104 235,910	103 610 494,540	5,92%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015537	BDT 060120 4 30A	149,000	102 395,510	15 256 930,990	0,87%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015545	BDT 200120 3% 15A	174,000	99 394,000	17 294 556,000	0,99%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016303	BDT 180121 2.05 5A	133,000	100 705,300	13 393 804,900	0,76%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	1 047,000	106 383,430	111 383 451,210	6,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017939	BDT 160123 4.75 20 ANS	500,000	115 704,610	57 852 305,000	3,30%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018093	BDT 200323 5.50 30A	928,000	129 477,880	120 155 472,640	6,86%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018218	BDT 270623 4.30 10A	1 700,000	115 554,620	196 442 854,000	11,22%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018226	BDT 270623 4.75 15A	492,000	122 047,580	60 047 409,360	3,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018358	BDT 111223 3.35 2A	224,000	104 487,120	23 405 114,880	1,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018408	BDT 150124 3.5 5A	1 023,000	106 307,460	108 752 531,580	6,21%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018416	BDT 4.25 150124 10A	1 413,000	113 262,760	160 040 279,880	9,14%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018549	BDT 040624 4.90 30A	302,000	111 686,940	33 729 455,880	1,93%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018622	BDT 150724 3 30 5A	1 029,000	103 637,140	106 642 617,060	6,09%
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	OBL SUB CDM C 171218 4.05 10A	3,000	102 265,620	306 796,860	0,02%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000094310	OBL SUB ATW F 311219 2.97 7A	150,000	39 902,130	5 985 319,500	0,34%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	396,000	101 059,710	40 019 645,160	2,29%
OULMES	MA0000094807	OBL OULMES 071220 2.99 TR 5A	250,000	20 080,780	5 020 195,000	0,29%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094864	OBL ONCF A 161220 3.81 30 A	108,000	99 718,330	10 769 579,640	0,61%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000095002	OBL ONCF 030521 3.59 30A	220,000	98 634,660	21 699 625,200	1,24%
FCP DAILY EQUITY FUND	MA0000038820	FCP DAILY EQUITY FUND	4 906,000	1 227,850	6 023 832,100	0,34%
FCP CDG SMALL AND MID CAP	MA0000041048	FCP CDG SMALL AND MID CAP	10 565,171	2 302,340	24 324 615,800	1,39%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2 829,000	3 804,400	10 762 647,600	0,61%
FCP CDG RENDEMENT	MA0000040578	FCP CDG RENDEMENT	34 580,000	2 189,060	75 697 694,800	4,32%
CDG TAWFIR	MA0000030280	CDG TAWFIR	28 716,000	3 300,340	94 772 563,440	5,41%
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	100,000	103 698,210	10 369 821,000	0,59%
Liquidités					135 846,33	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					3 235 529,36	0,18%
Total actifs					1 751 375 455,67	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-10 149 280,810
Actif Net	1 740 904 489,600
Nombre de parts	1 126 571,000

Anas KETTANI HALABI
Responsable Back Office
CDG CAPITAL GESTION

Pour le Caissier Général de la CDG
Conformité uniquement

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FORCE MUTUELLE »
101 Bd Al 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) « FORCE MUTUELLE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FORCE MUTUELLE », 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 1 740 904 489,60 MAD y compris un bénéfice à affecter de 23 527 325,67 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au 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 « FORCE MUTUELLE » 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83, Avenue Hassan II CASABLANCA
Bureau:50-52, Bd. Abdellatif Benkadour CASABLANCA
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

CDG CAPITAL GESTION

FCP MONETAIRE PREMIUM

Dénomination : MONETAIRE PREMIUM
Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des resultats : Capitalisation

Exercice clos le 31/12/2024

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 investi à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.
Le fonds pourra également 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 322,27 MMAD en hausse de 36,59 % par rapport à fin Décembre 2023.
L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse 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'année 2024 s'est caractérisée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 144 MrDH 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, hebdomadaires, prêts garantis..) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 137MrDH en moyenne sur l'année écoulée, atteignant un pic de 156MrDH le mois de décembre 2024. Aussi, les placements du Trésor ont été de 18MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 9 MrDH par rapport à l'année dernière. L'assouplissement des conditions monétaires mondiales, la baisse de l'inflation et la dissipation des tensions politiques améliorent l'économie mondiale y compris l'économie marocaine, ce qui a impliqué une baisse de l'inflation importée. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé 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 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)	**322 240 422,86**	**239 865 477,54**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	89 169 458,12	39 207 859,75
BON DE TRESOR	25 984 582,82	145 089 487,79
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	162 696 137,59	53 548 814,20
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	2 017 960,00	2 019 315,80
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	42 372 284,33	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	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		
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**	**239 865 477,54**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**121 657,84**	**177 025,89**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	121 657,84	177 025,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**121 657,84**	**177 025,89**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**322 362 080,70**	**240 042 503,43**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)	**307 291 602,77**	**229 462 840,00**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	239 122 548,60	105 233 166,05
EMISSIONS ET RACHATS	68 759 809,83	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	-25 245,00	-23 485,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1 815 123,69	-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)	**0,00**	**0,00**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**12 905 598,11**	**7 438 788,55**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	12 905 598,11	7 438 788,55
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**322 274 042,29**	**239 986 129,48**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**0,00**	**0,00**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**88 038,41**	**56 373,95**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	88 038,41	56 373,95
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	**88 038,41**	**56 373,95**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**322 362 080,70**	**240 042 503,43**

COMPTE DE PRODUITS 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		
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		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
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		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**12 905 598,11**	**7 438 788,55**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS 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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			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)	43,93	32,91	11,02	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**89 169 458,12**	**39 207 859,75**	**3 336 580,79**	**882 167,46**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	89 169 458,12	39 207 859,75	3 336 580,79	882 167,46
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**	**1 471 342,95**
BON DU TRESOR	25 984 582,82	145 089 487,79	3 255 927,99	1 471 342,95
TCN	**162 696 137,59**	**53 548 814,20**	**3 934 672,79**	**840 072,10**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	820 584,50	-
CERTIFICATS DE DEPOT	140 832 247,39	26 129 916,30	2 427 678,29	500 281,10
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	21 863 890,20	27 418 897,90	686 410,00	339 791,00
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**44 390 244,33**	**2 019 315,80**	**1 043 510,36**	**1 536 734,79**
FPCT	2 017 960,00	2 019 315,80	76 345,80	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	42 372 284,33	-	967 164,56	1 536 734,79
TOTAL	**322 240 422,86**	**239 865 477,54**	**11 570 691,93**	**4 730 317,30**

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**121 657,84**	**177 025,89**	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	121 657,84	177 025,89	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	**322 362 080,70**	**240 042 503,43**	**11 570 691,93**	**4 730 317,30**

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	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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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

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	-	-	-	

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)	121 657,84	177 025,89
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	**121 657,84**	**177 025,89**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET 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		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	88 038,41	0,03					88 038,41	0,03
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

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 ACTIFS

Emetteurs	(1) Code Maroclear	Désignation	Quantité (A)	Valoristaion par titre en DH (C)	Valoristaion globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif (G)
BANK OF AFRICA	MA0000092553	OBL SUB BMCE 16/06/15 4,74% 10 A	211,000	103 001,24	21 733 261,64	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	100 614,67	7 948 558,93	2,47
CDM	MA0001530213	CD CDM 30102024 2.94% 13 S	307,000	100 526,95	30 861 773,65	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	607 971,90	0,19
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 11/10/2024 3.25% 5A	100,000	100 864,26	10 086 426,00	3,13
CIH	MA0001525049	CD CIH 24/05/2022 2.16% 5A	15,000	102 356,67	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	2 079 669,00	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	41 004,48	615 067,20	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	3 806 840,24	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	82 338,94	8 233 894,00	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	5 135 272,00	1,59
TRESOR	MA0002018689	BDT 16/11/2024 2.85% 2A	53,000	101 441,46	5 376 397,38	1,67
TRESOR	MA0002018077	BDT 20022027 3.8% 2A	25,000	102 389,63	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	1 533 545,40	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	7 990 240,72	2,48
WAFASALAF	MA0001007907	BSF WAFASALAF 240120 2 88 a 5 ans	20,000	102 702,67	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 reçus en pension					42 372 284,33	13,14
Autres actifs					0,00	0,00
Liquidité en MAD					121 657,84	0,04
Total actifs					322 362 080,70	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

Certifié sincère : Société de gestion
CDG CAPITAL GESTION

Dépositaire:
BANQUE CENTRALE POPULAIRE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
FCP « FCP MONETAIRE PREMIUM »
101 Bd Al 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) « FCP MONETAIRE PREMIUM », 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 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 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 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, 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 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'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.

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 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 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 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

COOPERS AUDIT MAROC S.A
Abdellah LAGHCHAOUI
Associé