

## FCP SG ACTIONS PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG ACTIONS PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585444000082  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP SG Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en s'exposant au marché actions via des investissements dans des sociétés de toutes capitalisations, faisant partie de l'univers des valeurs admises dans la politique d'investissement du fonds. L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres "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 et opérant dans les secteurs autres que : Banques - Assurances - Sociétés de Financement-Boissons alcoolisées et Jeux de hasard. 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 FCP sera investi en : Actions, Certificats d'investissement hors valeurs des secteurs suivants : - Banques - Assurances, Sociétés de Financement, Boissons alcoolisées - Jeux de hasard - Droits d'attribution ou souscription - Titres d'OPCVM - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur - Opérations de pension - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect dans règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2023, le MASI a affiché une performance remarquable de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams témoignant du retour d'intérêt sur le marché action. Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, qui ont présagé les prémices de la position confortable du trésor sur l'année. Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes. Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams. Le marché actions n'a non seulement été porté par les éléments cités auparavant, mais également par un effet d'annonce positif, notamment à travers l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde et l'IPO (CFG). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 9,44% en 2023.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>38.383.706,45</b>	<b>54.009.494,16</b>
ACTIONS	37.570.197,84	42.073.642,90
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	813.508,61	0,00
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	11.935.851,26
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>735.574,57</b>	<b>1.855.495,74</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	735.574,57	1.855.495,74
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>39.119.281,02</b>	<b>55.864.989,90</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>2.495.527,06</b>	<b>50.365,78</b>
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 )	2.495.527,06	50.365,78
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>2.495.527,06</b>	<b>50.365,78</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>41.614.808,08</b>	<b>55.915.355,68</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>40.860.910,65</b>	<b>55.024.738,81</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	61.247.479,08	33.546.394,46
EMISSIONS ET RACHATS	-19.111.825,69	28.592.311,91
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	154.623,21	295.842,05
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	476.245,98	-5.717.398,87
FRAIS DE NEGOCIATION	-334.912,28	-400.787,72
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-1.570.699,65	-1.291.623,02
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>128.824,97</b>	<b>131.119,26</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	128.824,97	131.119,26
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>246.438,50</b>	<b>374.222,14</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	246.438,50	374.222,14
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>41.236.174,12</b>	<b>55.530.080,21</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>16.616,92</b>	<b>47.495,07</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	16.616,92	47.495,07
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>362.017,04</b>	<b>337.780,40</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	7.482,21	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	354.534,83	337.780,40
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>378.633,96</b>	<b>385.275,47</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>41.614.808,08</b>	<b>55.915.355,68</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>1.746.399,57</b>	<b>1.884.765,67</b>
Produits sur actions	1.641.540,80	1.721.034,78
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	104.858,77	163.730,89
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	-	-
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>7.473,22</b>	<b>115,59</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Operations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	7.473,22	115,59
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>1.738.926,35</b>	<b>1.884.650,08</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>1.314.176,43</b>	<b>1.322.168,09</b>
Charges externes	34.888,96	35.101,81
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	26,20	-
Autres charges de gestion courante	1.279.261,27	1.287.066,28
Dotation aux frais de gestion budgétés	-	-
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>424.749,92</b>	<b>562.481,99</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-178.311,42</b>	<b>-188.259,85</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-178.311,42	-188.259,85
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>246.438,50</b>	<b>374.222,14</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>37.570.197,84</b>	<b>42.073.642,90</b>	<b>1.641.540,80</b>	<b>1.721.034,78</b>
ACTIONS COTEES	37.570.197,84	42.073.642,90	1.641.540,80	1.721.034,78
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>				
BON DU TRESOR	-	-	-	-
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>813.508,61</b>			
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	813.508,61	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>11.935.851,26</b>	<b>104.858,77</b>	<b>163.730,89</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	11.935.851,26	104.858,77	163.730,89
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>38.383.706,45</b>	<b>54.009.494,16</b>	<b>1.746.399,57</b>	<b>1.884.765,67</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>3.231.101,63</b>	<b>1.905.861,52</b>		
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	2.495.527,06	50.365,78	-	-
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>735.574,57</b>	<b>1.855.495,74</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>41.614.808,08</b>	<b>55.915.355,68</b>	<b>1.746.399,57</b>	<b>1.884.765,67</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	83.637,310	123.256,831
Valeur liquidative de fin de période	493,03	450,52

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.738.926,35	1.884.650,08	-	145.723,73
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	424.749,92	562.481,99	-	137.732,07
RESULTAT A AFFECTER (A)	246.438,50	374.222,14	-	127.783,64
PRODUITS CAPITALISES (B)	36.543.501,88	25.588.031,81	10.945.470,07	-
Commissions de souscriptions et de rachats	154.623,21	295.842,05	-	141.218,84
Plus Values réalisées	2.281.218,35	1.280.921,03	1.000.297,32	-
Augmentation des différences d'estimations	34.107.660,32	24.021.268,73	10.086.391,59	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	32.100.845,75	35.602.997,87	3.502.152,12	-
Moins Values réalisées	3.851.918,00	2.572.544,05	-	1.279.373,95
Diminution des différences d'estimations	27.914.015,47	32.629.666,10	4.715.650,63	-
Frais de négociation	334.912,28	400.787,72	65.875,44	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.442.656,13	-10.004.966,06	14.447.622,19	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	4.689.094,63	-9.630.743,92	14.319.838,55	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-18.983.000,72	28.723.431,17	-	47.706.431,89
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	5.901.439,18	44.032.425,51	-	38.130.986,33
Rachats (y compris comptes de régularisation)	24.884.439,90	15.308.994,34	-	9.575.445,56
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	55.530.080,21	36.437.392,96	19.092.687,25	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	41.236.174,12	55.530.080,21	-	14.293.906,09

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	493,03	450,52	42,51	-
Résultat à affecter (A)	246.438,50	374.222,14	-	127.783,64
Actif net de clôture (B)	41.236.174,12	55.530.080,21	-	14.293.906,09
Nombre d'actions ou de parts (C)	83.637,31	123.256,83	-	39.619,52
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	493,03	450,52	42,51	-
Dont part capital (B - A) / C	490,08	447,49	42,60	-
Dont part revenu (A / C)	2,95	3,04	-	0,09

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	735.574,57	-	735.574,57	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLER/COMPTES DIFFERE	735.574,57	-	735.574,57	-
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**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	2.495.527,06	50.365,78
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.495.527,06</b>	<b>50.365,78</b>

**TABEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	16.616,92	0,04	-	16.616,92	-	0,04	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLER/COMPTES DIFFERE	16.616,92	0,04	-	16.616,92	-	0,04	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	362.017,04	0,88	-	362.017,04	-	0,88	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	7.482,21	0,02	-	7.482,21	-	0,02	-
AUTRES CREDITEURS	354.534,83	0,86	-	354.534,83	-	0,86	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	-	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	2.274.508,04	3.789.612,55	1.280.921,03	2.572.544,05
ACTIONS COTEES	2.274.508,04	3.789.612,55	1.280.921,03	2.572.544,05
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
BDT	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	8.367,49	57.696,28	-	-
ACTIONS SICAV	8.367,49	57.696,28	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	26.273,31	32.539,68	-	-
AUTRES TITRES	26.273,31	32.539,68	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.309.148,84</b>	<b>3.879.848,49</b>	<b>1.280.921,03</b>	<b>2.572.544,05</b>

**TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	374.222,14	CAPITAL	374.222,14
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-188.259,85	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	562.481,99	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>374.222,14</b>	<b>TOTAL</b>	<b>374.222,14</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	7.176,000	115,50	828.828,000	1,99
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	285,000	4.000,00	1.140.000,000	2,74
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2.368,000	496,00	1.174.528,000	2,82
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	6.325,000	445,00	2.814.625,000	6,76
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	10.792,000	67,75	731.158,000	1,76
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1.973,000	1.680,00	3.314.640,000	7,97
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	15.254,000	195,00	2.974.530,000	7,15
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	31.194,000	35,50	1.107.387,000	2,66
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	1.704,000	191,40	326.145,600	0,78
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1.022,000	650,00	664.300,000	1,60
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	61.928,000	14,33	887.428,240	2,13
HPS	MA0000012619	HPS	1.261,000	622,00	784.342,000	1,88
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	564,000	4.200,00	2.368.800,000	5,69
MMORENTE INVEST	MA0000012387	MMORENTE INVEST	12.331,000	93,00	1.146.783,000	2,76
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.939,000	1.920,00	3.722.880,000	8,95
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	140,000	1.760,00	246.400,000	0,59
MAROC TELECOM	MA0000011488	TTISALAT AL-MAGHRIB	15.892,000	100,00	1.589.200,000	3,82
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	2.907,000	600,00	1.744.200,000	4,19
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	9.385,000	250,00	2.346.250,000	5,64
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	1.253,000	0,00	0,000	0,00
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	11.614,000	278,00	3.228.692,000	7,76
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	1.135,000	951,00	1.079.385,000	2,59
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1,000	1.100,00	1.100,000	0,00
TGCC	MA0000012528	TGCC	9.166,000	186,00	1.704.876,000	4,10
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1.417,000	1.160,00	1.643.720,000	3,95
HSBC MSCI EUROPE	IE000A0GZM58	HSBC MSCI EUROPE ISLAMIC ESG UCITS ETF	1.544,000	257,09	396.941,250	0,95
INVESCO DJ ISLAMIC	IE00UOXRAM	INVESCO DJ ISLAMIC GLOBAL DEVELOPED MARKET	1.711,000	243,46	416.567,360	1,00
Négligé à terme (2ans et plus)	-	-	-	-	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-	0,00	0,00
Liquidité 3	-	-	-	-	2.495.527,06	6,00
Autres actifs	-	-	-	-	735.574,57	1,77
Total actifs	-	-	-	-	41.614.808,08	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers - Actif moins dépot à terme >2ans

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

Pensions livrées	Montant/Quantité
Actif Net	41.236.174,12
Nombre d'actions ou de parts	83.637,310

**SOCIETE DE GESTION**  
 SOGCAPITAL GESTION  
 55, Bd Abdoumoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 26 40 26

**SOCIETE GENERALE**  
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
 MAROC - CAISSE DE DÉPÔTS ET DE PRÉVOYANCE  
 Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG ACTIONS PLUS», nous avons effectué l'audit des états de synthèse éligibles, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 41 236 174,12 y compris un bénéfice à affecter de DH 246 438,50.

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 «SG ACTIONS PLUS» au 31 décembre 2023 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 influencer 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





## FCP ALIJTIMAI AVENIR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : AL IJITIMAI AVENIR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585481000053  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : « Obligations moyen et long terme »  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 exclu et 7 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple performance-régularité, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.  
 Le FCP est en permanence investi 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.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,00% et une sensibilité de 5,64.

ACTIF		
	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.272.991.877,04</b>	<b>1.818.553.677,20</b>
ACTIONS	6.743.356,96	-
OBLIGATIONS	358.501.871,11	253.155.577,44
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	89.190.223,60	112.752.696,20
TITRES D'OPCVM	70.724.587,20	-
BON DE TRESOR	1.659.746.737,88	1.362.841.965,88
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	88.085.100,29	89.803.437,68
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR	541.801,26	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	541.801,26	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		
	<b>2.273.533.678,30</b>	<b>1.818.553.677,20</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	61.298.782,28	80.197.932,62
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	61.046.136,99	80.126.027,40
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	252.645,29	71.905,22
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>		
	<b>61.298.782,28</b>	<b>80.197.932,62</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>2.334.832.460,58</b>	<b>1.898.751.609,82</b>

PASSIF		
	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>		
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.180.457.692,88	1.733.961.889,58
EMISSIONS ET RACHATS	1.842.410.859,50	1.538.625.553,20
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	389.350.801,37	274.069.538,03
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION	-38.905.579,27	-54.801.419,76
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-135.916,91	-12.316.382,90
	-12.262.471,81	-11.615.398,99
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	67.974.568,27	53.647.550,16
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>		
	<b>2.248.432.261,15</b>	<b>1.787.609.439,74</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	81.896.101,85	110.870.067,81
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	81.896.101,85	110.870.067,81
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL	4.504.097,58	272.102,27
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4.158.807,10	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	345.290,48	272.102,27
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>		
	<b>86.400.199,43</b>	<b>111.142.170,08</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
	<b>2.334.832.460,58</b>	<b>1.898.751.609,82</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>2.334.832.460,58</b>	<b>1.898.751.609,82</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>		
Produits sur actions	65.892.313,47	50.762.671,92
Produits sur obligations	1.766.544,31	-
Produits sur titres de créances négociables	10.606.581,74	7.576.460,67
Produits sur titres OPCVM	2.638.618,67	1.806.529,30
Produits BDT	48.600.051,79	38.843.158,97
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	22.078,61	30.447,60
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	2.258.438,35	2.506.075,38
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2.913.314,55	1.837.931,10
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	2.912.554,62	1.837.753,09
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	759,93	178,01
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>		
	<b>62.978.998,92</b>	<b>48.924.740,82</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>		
Charges externes	5.286.220,62	1.007.085,91
Impôts et taxes	692.855,19	618.811,83
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	4.158.632,82	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	434.732,61	388.274,08
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>		
	<b>57.692.778,30</b>	<b>47.917.654,91</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	10.281.789,97	5.729.895,25
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>		
	<b>67.974.568,27</b>	<b>53.647.550,16</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	6.743.356,96	-	1.766.544,31	-
ACTIONS COTEES	6.743.356,96	-	1.766.544,31	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	358.501.871,11	253.155.577,44	10.606.581,74	7.576.460,67
OBLIGATIONS ORDINAIRES	358.501.871,11	253.155.577,44	10.606.581,74	7.576.460,67
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	1.659.746.737,88	1.362.841.965,88	48.600.051,79	38.843.158,97
BON DU TRESOR	1.659.746.737,88	1.362.841.965,88	48.600.051,79	38.843.158,97
<b>TCN</b>	89.190.223,60	112.752.696,20	2.635.177,42	1.806.529,30
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	3.441,25	-
CERTIFICATS DE DEPOT	89.190.223,60	112.752.696,20	2.635.177,42	1.806.529,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	70.724.587,20	-	-	-
PARTS FCP	68.660.527,20	-	-	-
ACTIONS SICAV	2.064.060,00	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	-	-	22.078,61	30.447,60
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	22.078,61	30.447,60
<b>AUTRES TITRES</b>	88.085.100,29	89.803.437,68	-	-
AUTRES TITRES	88.085.100,29	89.803.437,68	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.272.991.877,04</b>	<b>1.818.553.677,20</b>	<b>63.633.875,12</b>	<b>48.256.596,54</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	61.840.583,54	80.197.932,62	2.258.438,35	2.506.075,38
COMPTES A TERME	61.046.136,99	80.126.027,40	2.258.438,35	2.506.075,38
COMPTES A VUE	252.645,29	71.905,22	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	541.801,26	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.334.832.460,58</b>	<b>1.898.751.609,82</b>	<b>65.892.313,47</b>	<b>50.762.671,92</b>

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.662,00	8.731,00
Valeur liquidative de fin de période	210.882,78	204.742,80

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	62.978.998,92	48.924.740,82	14.054.258,10	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	57.692.778,20	47.917.854,81	9.775.123,39	
RESULTAT A AFFECTER (A)	67.974.568,27	53.647.550,16	14.327.018,11	
PRODUITS CAPITALISES (B)	142.807.001,86	53.557.764,93	89.249.236,93	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	2.017.582,79	117.887,44	1.899.695,35	
Augmentation des différences d'estimations	140.789.439,07	53.439.877,49	87.349.561,58	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	139.309.550,09	145.642.159,10	6.332.609,01	
Moins Valeurs réalisées	14.280.034,60	11.733.286,43	2.546.748,17	
Diminution des différences d'estimations	124.893.598,58	121.592.489,77	3.301.108,81	
Frais de négociation	135.916,91	12.316.382,90	12.180.465,99	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	3.497.451,77	-92.084.394,17	95.581.845,94	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	71.472.020,04	-38.436.844,01	109.908.864,05	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	389.350.801,37	274.069.538,03	115.281.263,34	
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	389.350.801,37	517.294.615,86	127.943.814,51	
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)		243.225.077,85	243.225.077,85	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.787.609.439,74	1.551.976.745,72	235.632.694,02	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	2.248.432.261,15	1.787.609.439,74	460.822.821,41	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	210.882,78	204.742,80	6.139,98	
Résultat à affecter (A)	67.974.568,27	53.647.550,16	14.327.018,11	
Actif net de clôture (B)	2.248.432.261,15	1.787.609.439,74	460.822.821,41	
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.662,00	8.731,00	1.931,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	210.882,78	204.742,80	6.139,98	
Dort part capital (B - A) / C	204.507,38	198.598,32	5.909,07	
Dort part revenu (A / C)	6.375,41	6.144,49	230,91	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	541.801,26		541.801,26	
COUPONS A RECEVOIR	541.801,26		541.801,26	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
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	61.046.136,99		61.046.136,99	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	61.046.136,99	80.126.027,40
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	252.645,29	71.905,22
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>61.298.782,28</b>	<b>80.197.932,62</b>

**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	4.504.097,58	0,20	4.504.097,58	0,20				
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	4.158.807,10	0,18	4.158.807,10	0,18				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	345.290,48	0,02	345.290,48	0,02				

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	115.803,66			
ACTIONS COTEES	115.803,66			
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS		970.412,50	17.967,60	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		970.412,50	17.967,60	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	6.547,00	249.813,85		108.579,70
BILLETTS DE TRESORERIE		506,75		
CERTIFICATS DE DEPOT	6.547,00	249.307,10		108.579,70
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	1.182.231,84	13.059.808,25	22.975,00	10.027.390,71
BONS DU TRÉSORS	1.182.231,84	13.059.808,25	22.975,00	10.027.390,71
TITRES D'OPCVM	712.980,29	76.944,84	1.597.918,62	
ACTIONS SICAV				516.753,88
PARTS FCP	712.980,29	76.944,84	1.080.562,14	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>2.017.562,79</b>	<b>14.280.034,60</b>	<b>117.887,44</b>	<b>11.733.286,43</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	53.647.550,16		53.647.550,16
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	53.647.550,16
COMPTES DE REGULARISATION	5.729.895,25	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	47.917.654,91	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>53.647.550,16</b>	<b>TOTAL</b>	<b>53.647.550,16</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000095184	OBL ANP 13/10/2021 3.15%	200,000	80.474,88	16.094.936,000	0,89
ALOMIRANE	MA000095887	OBL ALOMIRANE 21/09/2023 4.85% 7A	800,000	102.136,92	81.771.528,000	2,82
ATTJARIWABA BANK	MA0001524737	CD ATW 15/03/2022 2.54% 5A	200,000	97.952,91	19.590.582,000	
	MA000094898	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	120,000	96.785,86	11.614.303,200	1,76
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	100,000	98.701,36	9.870.136,000	
AUTOROUTES DU MAROC	MA000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	158,000	102.493,19	16.193.924,020	
	MA000094674	OBI ADM "A" 03/08/2020 3.61% 30A	125,000	85.820,10	10.727.512,500	1,22
	MA000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	15,000	97.548,97	1.463.234,550	
	MA000093346	DBL SUB BCP 3.83% 29/06/2017 7A	500,000	101.881,23	50.940.615,000	
	MA000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.1% 10A	294,000	102.455,77	30.121.996,380	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000094922	DB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154,000	100.009,51	15.401.310,540	4,66
	MA000094252	DB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	129,000	95.448,82	12.312.897,780	
	MA0001525023	CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A	200,000	100.906,51	20.181.302,000	
	MA0001526971	CD CIH 3.9% 20/04/2023	132,000	102.946,55	13.588.944,600	
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	115,000	94.176,70	10.830.320,500	1,91
CREDIT DU MAROC	MA0001525056	CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A	150,000	100.859,59	15.128.938,500	0,65
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	1.150,000	107.956,80	124.150.320,000	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	940,000	92.185,09	86.653.984,600	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	900,000	96.841,30	87.157.170,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	900,000	111.612,73	100.451.457,000	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 11A	864,000	104.465,80	90.258.451,200	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	810,000	98.184,14	79.529.153,400	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	790,000	120.061,28	94.848.411,200	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	745,000	100.694,74	75.017.581,300	
	MA0002017909	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	610,000	107.040,95	65.294.979,500	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	600,000	106.815,34	64.089.204,000	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	550,000	100.950,32	55.522.676,000	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	496,000	104.661,75	51.912.228,000	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	400,000	96.814,19	38.725.676,000	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	391,000	99.998,50	35.189.413,500	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	376,000	90.865,47	34.165.416,720	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	350,000	103.572,70	36.250.445,000	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	350,000	103.474,59	36.216.106,500	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	340,000	101.042,74	34.354.531,600	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	340,000	96.059,37	32.660.185,800	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	300,000	100.575,01	30.172.503,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	300,000	100.931,66	30.279.498,000	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	300,000	99.005,47	29.701.641,000	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	300,000	91.531,81	27.459.543,000	
	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	300,000	102.671,89	30.861.567,000	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	290,000	80.327,41	23.294.948,900	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	270,000	92.553,80	24.989.526,000	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	255,000	113.632,13	28.976.193,150	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	250,000	105.340,37	26.335.092,500	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	250,000	104.011,58	26.002.895,000	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	240,000	103.674,95	24.881.988,000	
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	210,000	99.66		



## FCP ALIF V

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : ALIF V  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 002684577000059  
Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme. La sensibilité du fonds est comprise entre 1,1 (Exclu) et 10 (inclus)  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice de référence et ce, en investissant sur le marché obligataire marocain (90% BDT et ou titres garantis par l'état). Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en BDT et ou titres garantis par l'Etat. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, 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. L'univers d'investissement du fonds est constitué de :  
- Actions, certificats d'investissement, droits d'attribution ou de souscription ;  
- Titres de créances négociables ;  
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
- Obligations ;  
- Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts ;  
- Parts et actions d'organisme de placement collectif en valeurs mobilière (OPCVM) ;  
- Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;  
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
- Opération de pension ;  
- Prêt-emprunt de titres ;  
- Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +3,36% et une sensibilité de 5,77.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.049.078.051,90</b>	<b>781.063.476,07</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	7.686.989,25	14.431.586,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	54.073.629,34	72.274.793,30
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	942.331.109,39	650.477.991,88
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	44.986.323,92	43.879.104,84
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>1.049.078.051,90</b>	<b>781.063.476,07</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>262.537,24</b>	<b>122.442,10</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	262.537,24	122.442,10
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>262.537,24</b>	<b>122.442,10</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.049.340.589,14</b>	<b>781.185.918,17</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>969.826.152,27</b>	<b>710.258.885,20</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	761.512.099,86	518.617.387,77
EMISSIONS ET RACHATS	223.640.954,85	215.762.181,22
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-4.206.973,36	-24.318.546,33
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-11.119.929,08	197.862,54
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>3.073.546,02</b>	<b>6.293.794,08</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>29.769.013,92</b>	<b>20.640.874,25</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.002.668.712,21</b>	<b>737.193.553,53</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>44.950.243,79</b>	<b>43.882.032,14</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	44.950.243,79	43.882.032,14
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.721.633,14</b>	<b>110.332,50</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.568.890,46	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	152.742,68	110.332,50
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>46.671.876,93</b>	<b>43.992.364,64</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.049.340.589,14</b>	<b>781.185.918,17</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>30.242.900,96</b>	<b>18.501.843,60</b>
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>30.138.022,87</b>	<b>18.328.558,83</b>
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	341.626,95	548.150,00
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.511.609,48	1.291.158,00
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	28.284.786,44	16.489.250,83
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>104.878,09</b>	<b>173.284,77</b>
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	104.878,09	173.284,77
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>1.230.903,37</b>	<b>423.694,98</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>1.230.903,37</b>	<b>423.694,98</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	798,15	81,32
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.230.105,22	423.613,66
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>29.011.997,59</b>	<b>18.078.148,62</b>
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>2.527.189,08</b>	<b>380.946,27</b>
CHARGES EXTERNES	312.032,69	234.724,42
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	2.020.775,40	
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	194.380,99	146.221,85
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>26.484.808,51</b>	<b>17.697.202,35</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>3.284.205,41</b>	<b>2.943.671,90</b>
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	3.284.205,41	2.943.671,90
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>29.769.013,92</b>	<b>20.640.874,25</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	7.686.989,25	14.431.586,05	341.626,95	548.150,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.686.989,25	14.431.586,05	341.626,95	548.150,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	54.073.629,34	72.274.793,30	1.511.609,48	1.291.158,00
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	54.073.629,34	72.274.793,30	1.511.609,48	1.291.158,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	942.331.109,39	650.477.991,88	28.284.786,44	16.489.250,83
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	44.986.323,92	43.879.104,84	104.878,09	173.284,77
TITRES DONNES EN PENSION	44.986.323,92	43.879.104,84		
TITRES RECUS EN PENSION			104.878,09	173.284,77
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.049.078.051,90</b>	<b>781.063.476,07</b>	<b>30.242.900,96</b>	<b>18.501.843,60</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
COMPTE A VUE	262.537,24	122.442,10		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>262.537,24</b>	<b>122.442,10</b>		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	922.962,00	700.946,00
Valeur liquidative de fin de période	1.086,35	1.051,71

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	29.011.597,59	18.078.148,62	10.933.448,97	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	26.484.808,51	17.697.202,35	8.787.606,16	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	29.769.013,92	20.640.874,25	9.128.139,67	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	21.651.715,78	457.190,52	21.194.525,26	-
Commissions de souscriptions et de rachats	1.540.142,81	457.190,52	1.082.952,29	-
Plus Values réalisées (Exercice antérieur)	20.111.572,97	-	20.111.572,97	-
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	12.660.071,89	26.559.053,67	13.898.981,78	-
Moins Values réalisées	12.660.071,89	259.327,98	-	12.400.743,91
Diminution des différences d'estimations	-	26.299.725,69	26.299.725,69	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	8.991.643,89	-26.101.863,15	35.093.507,04	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	38.760.657,81	-5.460.988,90	44.221.646,71	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	226.714.500,87	222.055.975,30	4.658.525,57	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	226.714.500,87	222.055.975,30	4.658.525,57	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	737.193.553,53	520.598.567,13	216.594.986,40	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.002.668.712,21	737.193.553,53	265.475.158,68	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.086,35	1.051,71	34,64	-
Résultat à affecter (A)	29.769.013,92	20.640.874,25	9.128.139,67	-
Actif net de clôture (B)	1.002.668.712,21	737.193.553,53	265.475.158,68	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	922.962,00	700.946,00	222.016,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.086,35	1.051,71	34,64	-
Dont part capital (B - A) / C	1.054,11	1.022,27	31,84	-
Dont part revenu (A / C)	32,24	29,44	2,80	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	0,00
DEPOTS A VUE REVENIR	0,00	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	262.537,24	122.442,10
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>262.537,24</b>	<b>122.442,10</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.721.633,14	0,165%	1.721.633,14	0,165%	-	-	-	
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	1.568.890,46	0,150%	1.568.890,46	0,150%	-	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	152.742,68	0,015%	152.742,68	0,015%	-	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NEANT**

**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	-	1.473.171,70	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	1.473.171,70	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2.537,10	415.717,50	10.210,20	110.445,54
BILLET DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	2.537,10	415.717,50	10.210,20	110.445,54
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	1.537.605,71	10.771.182,69	446.980,32	148.882,44
BONS DU TRESOR	1.537.605,71	10.771.182,69	446.980,32	148.882,44
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.540.142,81</b>	<b>12.660.071,89</b>	<b>457.190,52</b>	<b>259.327,98</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	20.640.874,25		20.640.874,25
Déclaration du 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	-
COMPTES DE REGULARISATION	2.943.671,90	DIVIDENDES	20.640.874,25
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	17.697.202,35	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>20.640.874,25</b>	<b>TOTAL</b>	<b>20.640.874,25</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « ALIFV », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 1 002 668 712,21 y compris un bénéfice à affecter de DH 29 769 013,92.

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 « ALIFV » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000093437	Oblig SUB ADM 24/10/17 4.18% 15A	75,000	102.493,19	7.686.989,250	0,73
BANK OF AFRICA	MA0001523697	CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A	120,000	101.042,05	12.125.046,000	1,16
BMCI	MA0001528563	CD BMCI 27/12/2023 3.18% 6 MOIS	100,000	100.028,42	10.002.842,000	0,95
CIH BANK	MA0001525023	CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A	90,000	100.906,51	9.081.585,900	0,87
CREDIT DU MAROC	MA0001525056	CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A	100,000	100.859,59	10.085.959,000	0,96
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	855,000	92.185,09	78.818.251,950	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	706,000	105.340,37	74.370.301,220	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	650,000	107.956,80	70.171.920,000	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.5% 15A	609,000	103.572,70	63.075.774,300	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	600,000	100.694,74	60.416.844,000	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	500,000	100.950,32	50.475.160,000	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	400,000	107.040,95	42.816.380,000	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	370,000	120.061,28	44.422.673,600	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	366,000	99.005,47	36.236.002,020	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	360,000	106.815,34	38.453.522,400	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	352,000	96.814,19	34.078.594,880	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	350,000	111.612,73	39.064.455,500	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	310,000	98.694,08	30.595.164,800	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	303,000	103.474,59	31.352.800,770	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	300,000	101.042,74	30.312.822,000	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	255,000	96.059,37	24.495.139,350	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	245,000	103.701,61	25.406.894,450	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	238,000	111.491,84	26.535.057,920	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	230,000	113.632,13	26.135.389,900	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	200,000	105.465,43	21.093.086,000	
	MA0002014324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	195,000	98.094,75	19.128.476,250	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	170,000	100.575,01	17.097.751,700	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	160,000	103.674,95	16.587.992,000	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	150,000	104.465,80	15.669.870,000	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	150,000	91.531,81	13.729.771,500	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	140,000	109.089,04	15.272.465,600	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	100,000	96.841,30	9.684.130,000	
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	100,000	104.104,81	10.410.481,000	
	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	85,000	106.128,82	9.020.949,700	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	80,000	104.661,75	8.372.940,000	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	50,000	80.327,41	4.016.370,500	
SOCIETE GENERALE	MA0001520511	CD SGMB 20/09/2019 3.21% 5A	127,000	100.615,72	12.778.196,440	1,22
Dépôt à terme (2ans et plus)						



## FCP BOND OPTIMUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : BOND OPTIMUM  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 00158549600036  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme.  
 La sensibilité du FCP est comprise entre 1,1 ( Exclus ) et 10 ( exclu )  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière du résultat

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds "Bond Optimum" ambitionne de surperformer son indice de référence ( 100% MBI GLOBAL ) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant sur le marché de la dette. Le fonds pourra également investir sur le marché des actions et / ou d'autres instruments financiers dans le respect de la réglementation en vigueur. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres OPCVM " Obligations moyen et long terme ", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en litres des créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs 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. L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions - Droits d'attribution ou de souscription - Certificats d'investissements - Titres de créances négociables - Titres émis et garantis par l'état - Obligations - Titres d'organismes de placements collectif en valeurs mobilières ( OPCVM ) - Titres d'organisme de placement collectif en capital (OPCC) - Titres de fonds de placement collectifs en titrisation ( FPCT) - Placements en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur - Dépôts à terme. Ainsi le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,09% et une sensibilité de 5,83.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>113.725.642,86</b>	<b>107.874.249,19</b>
ACTIONS	2.308.048,00	-
OBLIGATIONS	7.153.357,86	4.187.229,57
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.296.184,50	4.932.661,00
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	100.968.052,50	98.754.358,62
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>540.819,42</b>	
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	540.819,42	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>114.266.462,28</b>	<b>107.874.249,19</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>2.186.236,25</b>	<b>2.065.614,75</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	2.034.871,24	2.000.383,56
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	151.365,01	65.231,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = I</b>	<b>2.186.236,25</b>	<b>2.065.614,75</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>116.452.698,53</b>	<b>109.939.863,94</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>107.204.326,55</b>	<b>104.908.817,58</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	111.974.962,42	111.442.115,84
EMISSIONS ET RACHATS	-	-1.529.996,29
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-3.769.052,54	-3.998.902,96
FRAIS DE NEGOCIATION	-20.281,36	-21.355,56
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-981.301,97	-983.043,45
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		<b>-48.123,18</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-48.123,18
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>3.032.124,21</b>	<b>3.115.365,06</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.032.124,21	3.115.365,06
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>110.236.450,76</b>	<b>107.976.059,46</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>5.955.059,35</b>	<b>1.890.592,36</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	5.955.059,35	1.890.592,36
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>261.188,42</b>	<b>73.212,12</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	181.175,93	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	80.012,49	73.212,12
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	-	-
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>6.216.247,77</b>	<b>1.963.804,48</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>116.452.698,53</b>	<b>109.939.863,94</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>3.677.249,91</b>	<b>3.527.255,00</b>
Produits sur actions	-	3.449,50
Produits sur obligations	147.357,82	190.179,97
Produits sur titres de créances négociables	178.413,35	156.226,40
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	3.280.996,54	3.032.447,77
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	-	-
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	70.482,20	144.951,36
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>179.529,06</b>	<b>108.857,83</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	179.529,06	108.775,33
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Opérations Financières A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	82,50
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>3.497.720,85</b>	<b>3.418.397,17</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>465.596,64</b>	<b>295.823,99</b>
Charges externes	43.350,38	45.088,41
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	181.175,93	-
Dotation aux frais de gestion budgétés	241.070,33	250.735,58
Dotation aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>3.032.124,21</b>	<b>3.122.573,18</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-	-7.208,12
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>3.032.124,21</b>	<b>3.115.365,06</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>2.308.048,00</b>			<b>3.449,50</b>
ACTIONS COTEES	2.308.048,00	-	-	3.449,50
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>7.153.357,86</b>	<b>4.187.229,57</b>	<b>147.357,82</b>	<b>190.179,97</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.153.357,86	4.187.229,57	147.357,82	190.179,97
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>100.968.052,50</b>	<b>98.754.358,62</b>	<b>3.280.996,54</b>	<b>3.032.447,77</b>
BON DU TRESOR	100.968.052,50	98.754.358,62	3.280.996,54	3.032.447,77
<b>TCN</b>	<b>3.296.184,50</b>	<b>4.932.661,00</b>	<b>178.413,35</b>	<b>156.226,40</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	3.296.184,50	-	127.828,10	148.541,40
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	4.932.661,00	50.585,25	7.685,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>113.725.642,86</b>	<b>107.874.249,19</b>	<b>3.606.767,71</b>	<b>3.382.303,64</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>2.727.055,67</b>	<b>2.065.614,75</b>	<b>70.482,20</b>	<b>144.951,36</b>
COMPTES A TERME	2.034.871,24	2.000.383,56	70.482,20	144.951,36
COMPTES A VUE	151.365,01	65.231,19	-	-
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>540.819,42</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>116.452.698,53</b>	<b>109.939.863,94</b>	<b>3.677.249,91</b>	<b>3.527.255,00</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6.890,00	6.890,00
Valeur liquidative de fin de période	15.999,48	15.671,41

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.487.720,85	3.418.397,17	79.323,68	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.032.124,21	3.122.873,18		90.448,97
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.032.124,21	3.115.365,06		83.240,85
PRODUITS CAPITALISES (B)	8.218.219,29	4.028.006,73	4.190.212,52	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	290.581,20	131.677,62	158.903,58	
Augmentation des différences d'estimations	7.927.638,05	3.896.329,11	4.031.308,94	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	8.989.952,16	9.604.544,36	614.592,20	
Moins Values réalisées	1.271.883,17	1.114.721,07		157.162,10
Diminution des différences d'estimations	7.697.787,63	8.468.467,73	770.680,10	
Frais de négociation	20.281,36	21.355,56	1.074,20	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-771.732,91	-5.576.537,63	4.804.804,72	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)-(D)	2.260.391,30	-2.461.172,57	4.721.563,87	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)		-1.578.119,47	1.578.119,47	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)				
Rachats (y compris comptes de régularisation)		1.578.119,47	1.578.119,47	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	107.976.059,46	112.015.351,50		4.039.292,04
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	110.236.450,76	107.976.059,46	2.260.391,30	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	15.999,48	15.671,41	328,07	
Résultat à affecter (A)	3.032.124,21	3.115.365,06		83.240,85
Actif net de clôture (B)	110.236.450,76	107.976.059,46	2.260.391,30	
Nombre d'actions ou de parts (C)	6.890,00	6.890,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	15.999,48	15.671,41	328,07	
Dont part capital (B - A) / C	15.559,41	15.219,28	340,13	
Dont part revenu (A / C)	440,08	452,16		12,08

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	540.819,42		540.819,42	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	540.819,42		540.819,42	
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	2.034.871,24		2.034.871,24	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	2.034.871,24	2.000.383,56
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	151.365,01	65.231,18
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>2.186.236,25</b>	<b>2.065.614,75</b>

**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 TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	261.188,42	0,23	261.188,42				0,23	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ÉTAT								
AUTRES CREDITEURS	181.175,93	0,16	181.175,93				0,16	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	80.012,49	0,07	80.012,49				0,07	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	54.375,00	6.918,08	9.895,75	106.697,45
ACTIONS COTEES	54.375,00	6.918,08	9.895,75	106.697,45
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS			60.767,01	5.581,80
OBLIGATIONS ORDINAIRES			60.767,01	5.581,80
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TOT	56.290,20	50.039,50		189.974,40
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	37.310,70			189.974,40
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	18.979,50	50.039,50		
BDT	179.916,00	1.214.925,50	61.014,86	812.467,42
BONS DU TRÉSOR	179.916,00	1.214.925,50	61.014,86	812.467,42
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>290.581,20</b>	<b>1.271.883,17</b>	<b>131.677,62</b>	<b>1.114.721,07</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	3.115.365,06	CAPITAL	3.115.365,06
COMPTES DE REGULARISATION	-7.208,12	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.122.873,18	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>3.115.365,06</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.115.365,06</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA000012445	ATTIJARIWAFI BANK	2.668,000	460,00	1.227.280,000	1,05
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	DB BCP 3.28% 28/12/2019 10A	41,000	95.448,82	3.913.401,620	3,36
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	35,000	94.176,70	3.296.184,500	2,83
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	100,000	100.931,66	10.093.166,000	
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	70,000	100.156,97	7.010.987,900	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	55,000	107.956,80	5.937.624,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	55,000	111.612,73	6.138.700,150	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	50,000	101.042,74	5.052.137,000	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	45,000	98.184,14	4.418.286,300	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	42,000	100.575,01	4.224.150,420	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	40,000	90.865,47	3.634.618,800	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	40,000	103.674,95	4.146.998,000	
	MA0002016519	BDT 18/06/2021 2.30% 10A	36,000	92.185,09	3.318.663,240	
	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	30,000	113.632,13	3.408.963,900	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	30,000	102.320,78	3.069.623,400	
	MA0002008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	30,000	104.684,26	3.140.527,800	
	MA0002016774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	30,000	91.531,81	2.745.954,300	
	MA0002017939	BDT 18/01/2021 3.75% 20A	30,000	107.040,95	3.211.228,500	
	MA0002009936	BDT 01/03/2010 4.20% 15A	25,000	104.661,75	2.616.543,750	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	25,000	98.694,08	2.467.352,000	
ETAT MAROCAIN	MA0002016741	BDT 13/12/2021 1.75% 2A	25,000	101.106,61	2.527.665,250	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	20,000	104.465,80	2.089.316,000	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	20,000	96.059,37	1.921.187,400	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20,000	89.998,50	1.799.970,000	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	20,000	80.327,41	1.606.548,200	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	20,000	96.814,19	1.936.283,800	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	20,000	106.815,34	2.136.306,800	
	MA0002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	17,000	111.502,70	1.897.722,500	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	17,000	99.005,57	1.683.092,990	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	15,000	109.089,04	1.636.335,600	
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4% 15A	10,000	103.572,70	1.035.727,000	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	10,000	107.719,04	1.077.190,400	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	10,000	100.950,32	1.009.503,200	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	10,000	100.694,74	1.006.947,400	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	10,000	103.701,61	1.037.016,100	
	MA0002016311	BDT 18/01/2021 2.75% 15A	10,000	88.831,07	888.310,700	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	10,000	105.340,37	1.053.403,700	
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.48% 15A	2,000	72.165,77	144.331,540	0,12
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10,000	104.098,79	1.040.987,900	
OCP	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	10,000	103.619,96	1.036.199,600	2,66
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	10,000	101.843,72	1.018.437,200	
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	832,000	1.299,00	1.080.768,000	0,93
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					151.365,01	0,13
Autres actifs					2.575.690,66	2,21
Total actifs					116.452.698,53	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	5.955.059,35
Actif Net	110.236.450,76
Nombre d'actions ou de parts	6.890,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «BOND OPTIMUM», nous avons effectué l'audit des états



## CIMR TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR TRESO PLUS  
Forme juridique : SICAV  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
ICE : 001585405000068  
Classification de l'OPCVM : « Obligations Court Terme » :  
La sensibilité de la SICAV est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus).  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV CIMR TRESO PLUS ambitionne de surperformer son indice de référence ( MBI Court terme ) et d'offrir , à court terme un rendement régulier en liaison avec les possibilités offertes sur le marché obligataire court terme . La SICAV investira 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. 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.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,51% et une sensibilité de 0,91.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>665.197.817,60</b>	<b>936.980.258,87</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	665.197.817,60	936.742.975,17
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		237.283,70
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>665.197.817,60</b>	<b>936.980.258,87</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>182.814,92</b>	<b>61.827,65</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	182.814,92	61.827,65
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>182.814,92</b>	<b>61.827,65</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>665.380.632,52</b>	<b>937.042.086,52</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>655.533.847,08</b>	<b>902.545.385,28</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	944.028.248,82	231.039.463,45
EMISSIONS ET RACHATS	-286.215.378,39	680.444.581,53
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.117.177,04	-7.199.425,37
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-3.396.200,39	-1.739.234,33
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-6.684.116,37</b>	<b>14.829.458,89</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-6.684.116,37	14.829.458,89
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>16.380.564,91</b>	<b>19.453.979,28</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.380.564,91	19.453.979,28
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>665.230.295,62</b>	<b>936.828.823,45</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>150.336,90</b>	<b>213.263,07</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	12.000,91	24.000,91
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	138.335,99	189.262,16
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>150.336,90</b>	<b>213.263,07</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>665.380.632,52</b>	<b>937.042.086,52</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>16.622.933,86</b>	<b>16.637.627,76</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	16.546.360,10	16.432.062,51
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	76.573,76	205.565,25
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>109.647,21</b>	<b>2.536,54</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	109.647,21	2.430,71
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		105,83
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>16.513.286,65</b>	<b>16.635.091,22</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>532.813,73</b>	<b>639.089,19</b>
Charges externes	266.518,76	317.173,42
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	266.294,97	321.915,77
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>15.980.472,92</b>	<b>15.996.002,03</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>400.091,99</b>	<b>3.457.977,25</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	400.091,99	3.457.977,25
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>16.380.564,91</b>	<b>19.453.979,28</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>665.197.817,60</b>	<b>936.742.975,17</b>	<b>16.546.360,10</b>	<b>16.432.062,51</b>
BON DU TRESOR	665.197.817,60	936.742.975,17	16.546.360,10	16.432.062,51
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>237.283,70</b>	<b>76.573,76</b>	<b>205.565,25</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION		237.283,70	76.573,76	205.565,25
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>665.197.817,60</b>	<b>936.980.258,87</b>	<b>16.622.933,86</b>	<b>16.637.627,76</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>182.814,92</b>	<b>61.827,65</b>		
<b>COMPTES A TERME</b>				
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>182.814,92</b>	<b>61.827,65</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>665.380.632,52</b>	<b>937.042.086,52</b>	<b>16.622.933,86</b>	<b>16.637.627,76</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.776,00	2.589,00
Valeur liquidative de fin de période	374.566,60	361.849,68

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16.513.286,65	16.635.091,22		121.804,57
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.980.472,92	15.996.002,03		15.529,11
RESULTAT A AFFECTER (A)	16.380.564,91	19.453.979,28		3.073.414,37
PRODUITS CAPITALISES (B)	21.768.847,51	15.464.029,80	6.304.817,71	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	1.682.735,32	77.870,37	1.604.864,95	
Augmentation des différences d'estimations	20.086.112,19	15.386.159,43	4.699.952,76	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	16.848.445,49	23.939.129,24	7.090.683,75	
Moins Valeurs réalisées	5.078.935,71	-1.817.104,70		3.261.831,01
Diminution des différences d'estimations	11.769.509,78	-22.122.024,54	10.352.514,76	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.920.402,02	8.475.099,44	13.395.501,46	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	21.300.966,93	10.978.879,84	10.322.087,09	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-292.899.494,76	695.274.040,42		988.173.535,18
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	1.043.516.540,70	794.165.636,48	249.350.904,22	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.336.416.035,46	98.891.596,06		1.237.524.439,40
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	936.828.823,45	230.575.903,19	706.252.920,26	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	665.230.295,62	936.828.823,45		271.598.527,83

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	374.566,60	361.849,68	12.716,92	
Résultat à affecter (A)	16.380.564,91	19.453.979,28		3.073.414,37
Actif net de clôture (B)	665.230.295,62	936.828.823,45		271.598.527,83
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.776	2.588		813
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	374.566,60	361.849,68	12.716,92	
Dont part capital (B - A) / C	365.343,32	354.335,58	11.007,73	
Dont part revenu (A / C)	9.223,29	7.514,09	1.709,20	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
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				

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		182.814,92
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>182.814,92</b>	<b>61.827,85</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00						0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00						0,00	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	150.336,90	0,02			150.336,90	0,02	0,00	
PERSONNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	12.000,91	0,00			12.000,91	0,00	0,00	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	138.335,99	0,02			138.335,99	0,02	0,00	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**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				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	1.682.735,32	5.078.935,71	77.870,37	1.817.104,70
BONS DU TRÉSOR	1.682.735,32	5.078.935,71	77.870,37	1.817.104,70
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.682.735,32</b>	<b>5.078.935,71</b>	<b>77.870,37</b>	<b>1.817.104,70</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	19.453.979,28	CAPITAL	19.453.979,28
COMPTES DE REGULARISATION	3.457.977,25	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.996.002,03	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>19.453.979,28</b>	<b>TOTAL</b>	<b>19.453.979,28</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «CIMR TRESO PLUS», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints dudit fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 665 230 295,62 y compris un bénéfice à affecter de DH 16 380 564,91.

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 «CIMR TRESO PLUS» au 31 décembre 2023 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société d'Investissement à Capital Variable conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous sommes acquiescés 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 pour les états de synthèse**

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV «CIMR TRESO PLUS» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion de la SICAV 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 de l'établissement de gestion 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 l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
	MA0002016766	BDT 15/07/2022 1.80% 2A	1.112,000	100.156,32	111.373.827,840	
	MA0002017982	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	646,000	104.104,81	67.251.707,260	
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2A	583,000	100.411,88	58.540.126,040	
	MA0002016741	BDT 13/12/2021 1.75% 2A	500,000	101.106,61	50.553.305,000	
	MA0002013151	BDT 5.45% 17/06/2014 /10A	400,000	103.990,83	41.596.332,000	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	383,000	103.474,59	39.630.767,970	
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	352,000	100.156,97	35.255.253,440	
	MA0002015347	BDT 14/01/2019 2.85% 5A	327,000	101.962,54	33.341.750,580	
	MA0002007096	BDT 05/04/2004 6,10% 20A	300,000	105.272,14	31.581.642,000	
	MA0002017848	BDT 2.90% 09/01/2023 1A	284,000	102.808,80	29.197.699,200	
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	262,000	100.931,66	26.444.094,920	
	MA0002018275	BDT 07/8/2023 3.30%	200,000	101.436,83	20.287.366,000	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	200,000	98.694,08	19.738.816,000	
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	200,000	96.841,30	19.368.260,000	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	200,000	101.915,70	20.383.140,000	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	199,000	102.320,78	20.361.835,220	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	145,000	103.701,61	15.036.733,450	
	MA0002018077	BDT 27/02/2023 3.80% 2A	121,000	104.011,58	12.585.401,180	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	70,000	104.465,80	7.312.606,000	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	50,000	107.143,07	5.357.153,500	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					182.814,92	0,03
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>665.380.632,52</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	665.230.295,62
Nombre d'actions ou de parts	1.776,00

SOCIETE DE GESTION  
SOGECAPITAL GESTION  
50, Bd Abdoumoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 42 98 10  
Fax : 05 22 28 40 25

SOCIETE GENERALE  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département Titres

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 influencer 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 l'établissement de gestion de la SICAV, de même que des informations et afférentes fournies par cette dernière ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction de l'établissement de gestion de la SICAV 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 les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 23 janvier 2024.

Hdid & Associés  
Commissaire aux Comptes

Mohamed Hdid  
Associé Gérant





## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CIMR IDDIKHAR  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585429000002  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme. La sensibilité de la SICAV est comprise entre 1.1 exclu et 10 inclus  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

CIMR IDDIKHAR est une SICAV Obligataire moyen long terme qui a pour objectif d'offrir aux investisseurs un moyen de placement permettant à moyen terme une appréciation du capital investi, et ce grâce à une gestion dynamique, conciliant sécurité et rentabilité. La politique d'investissement a comme principe de base :

- La sécurité à travers des instruments de taux de maturité moyenne et longue à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés. Ainsi, la SICAV investira en permanence au moins 90% de son actif 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 niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.
- La rentabilité recherchée à travers l'optimisation des fonds investis et diversification du portefeuille.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.

Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.

Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +1,88% et une sensibilité de 5,83.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>4.606.093.056,88</b>	<b>4.286.917.579,03</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	224.963.331,46	263.443.646,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	4.381.129.725,42	4.023.473.932,93
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>4.606.093.056,88</b>	<b>4.286.917.579,03</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>89.236,03</b>	<b>144.554,44</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	89.236,03	144.554,44
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>89.236,03</b>	<b>144.554,44</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.606.182.292,91</b>	<b>4.287.062.133,47</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>4.428.838.818,81</b>	<b>3.975.908.055,79</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.186.777.047,26	4.214.416.327,76
EMISSIONS ET RACHATS	385.444.421,54	-140.454.610,85
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-108.633.000,13	-91.801.147,53
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-34.749.649,86	-6.252.513,59
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>13.722.867,42</b>	<b>-15.377.287,15</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	13.722.867,42	-15.377.287,15
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>155.375.287,59</b>	<b>134.445.131,09</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	155.375.287,59	134.445.131,09
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>4.597.936.973,82</b>	<b>4.094.975.899,73</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>5.014.429,82</b>	<b>191.233.982,61</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	5.014.429,82	191.233.982,61
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>3.230.889,27</b>	<b>852.251,13</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2.235.652,54	24.000,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	995.236,73	828.251,13
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>8.245.319,09</b>	<b>192.086.233,74</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.606.182.292,91</b>	<b>4.287.062.133,47</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>164.372.758,34</b>	<b>135.707.896,68</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	9.977.549,32	10.771.172,00
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	153.842.923,78	124.369.189,42
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	552.285,24	567.535,26
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>3.446.499,64</b>	<b>1.807.448,15</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	3.446.499,64	1.807.407,67
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		40,48
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>160.926.258,70</b>	<b>133.900.448,53</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>5.780.641,41</b>	<b>3.265.559,69</b>
Charges externes	1.707.948,03	1.569.042,50
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	2.223.652,54	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	1.849.040,84	1.696.517,19
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>155.145.617,29</b>	<b>130.634.888,84</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>229.670,30</b>	<b>3.810.242,25</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	229.670,30	3.810.242,25
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>155.375.287,59</b>	<b>134.445.131,09</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>224.963.331,46</b>	<b>263.443.646,10</b>	<b>9.977.549,32</b>	<b>10.771.172,00</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	224.963.331,46	263.443.646,10	9.977.549,32	10.771.172,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>4.381.129.725,42</b>	<b>4.023.473.932,93</b>	<b>153.842.923,78</b>	<b>124.369.189,42</b>
BON DU TRESOR	4.381.129.725,42	4.023.473.932,93	153.842.923,78	124.369.189,42
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>552.285,24</b>	<b>567.535,26</b>
TITRES RECUS EN PENSION			552.285,24	567.535,26
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>4.606.093.056,88</b>	<b>4.286.917.579,03</b>	<b>164.372.758,34</b>	<b>135.707.896,68</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	89.236,03	144.554,44		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	89.236,03	144.554,44		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>4.606.182.292,91</b>	<b>4.287.062.133,47</b>	<b>164.372.758,34</b>	<b>135.707.896,68</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.323,00	4.830,00
Valeur liquidative de fin de période	863.786,76	847.821,09

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	160.926.258,70	133.900.448,53	27.025.810,17	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	155.145.617,29	130.634.888,84	24.510.728,45	-
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	155.375.287,59	134.445.131,09	20.930.156,50	-
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	292.821.019,66	121.835.726,06	170.985.293,60	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	6.020.131,56	8.190.431,78	-	2.170.300,22
Augmentation des différences d'estimations	286.800.888,10	113.645.294,28	173.155.593,82	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	344.402.522,12	342.095.633,22	-	2.306.888,90
Moins Values réalisées	40.769.781,42	14.442.945,37	-	26.326.836,05
Diminution des différences d'estimations	303.632.740,70	327.652.687,85	-	24.019.947,15
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	-51.581.502,46	-220.259.907,16	168.678.404,70	-
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	103.793.785,13	-85.814.776,07	189.608.561,20	-
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	399.167.288,96	-155.831.888,00	554.999.186,96	-
Souscriptions (y compris comptes de reglu des revenus)	1.323.808.020,42	2.907.064.052,26	-	1.583.256.031,84
Rachats (y compris comptes de reglu des revenus)	924.640.731,46	3.062.895.950,26	2.138.255.218,80	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	4.094.975.899,73	4.336.622.573,80	-	241.646.674,07
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	4.597.936.973,82	4.094.975.899,73	502.961.074,09	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	863.786,76	847.821,09	15.965,67	-
Résultat à affecter (A)	155.375.287,59	134.445.131,09	20.930.156,50	-
Actif net de clôture (B)	4.597.936.973,82	4.094.975.899,73	502.961.074,09	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.323,00	4.830,00	493,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	863.786,76	847.821,09	15.965,67	-
Dont part capital (B - A) / C	834.597,35	819.985,67	14.611,68	-
Dont part revenu (A / C)	29.189,42	27.835,43	1.353,99	-

**TABEAU DES CREANCES**

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

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)</b>		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REVENUEURS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89.236,03	144.554,44
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>89.236,03</b>	<b>144.554,44</b>

**TABEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>3.230.889,27</b>	<b>0,07</b>	<b>3.230.889,27</b>	<b>0,07</b>			<b>0,07</b>	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	2.235.652,54	0,05	2.235.652,54	0,05			0,05	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	995.236,73	0,02	995.236,73	0,02			0,02	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>EMPRUNTS A TERME</b>		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>		2.717.542,80		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		2.717.542,80		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
<b>BDT</b>	6.020.131,56	38.052.238,62	8.190.431,78	14.442.945,37
BONS DU TRÉSOR				
TITRES D'OPCVM	6.020.131,56	38.052.238,62	8.190.431,78	14.442.945,37
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>6.020.131,56</b>	<b>40.769.781,42</b>	<b>8.190.431,78</b>	<b>14.442.945,37</b>

**TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	134.445.131,09	CAPITAL	134.445.131,09
COMPTES DE REGULARISATION	3.810.242,25	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	130.634.888,84	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>134.445.131,09</b>	<b>TOTAL</b>	<b>134.445.131,09</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valeur par titre en DH (C)	Valeur globale en DH (B=(C)*A)	% par rapport au total Actif
AUTOROUTES DU MAROC	MA000094577	XBL ADM 25/02/2020 3,87% 30A	363,000	90.442,52	32.820.634,760	
	MA000091571	OB ADM 4.74% 16/04/2012 20A	300,000	108.744,00	32.623.200,000	2,08
	MA000093940	XBL ADM 20/04/2019 4,33% 30A	152,000	97.548,97	14.827.443,440	
	MA000095437	XBL ADM 24/10/17 4,18% 15A	150,000	102.495,19	15.373.978,500	
	MA000201383	BDT 4,33% 02/06/2014 11A	2.834,000	104.465,80	296.056.077,200	
	MA000201562	BDT 15/04/2019 3,50% 15A	2.150,000	98.184,14	211.095.901,000	
	MA000201885	BDT 20/03/2023 4,90% 15A	1.752,000	111.612,73	195.545.502,960	
	MA000201564	BDT 18/07/2018 3,70% 15A	1.705,000	100.575,01	171.480.392,650	
	MA000201793	BDT 3,90% 16/01/2023 5A	1.668,000	105.340,37	175.707.737,160	
	MA000201819	BDT 25/04/2023 3,9% 2A	1.640,000	103.674,95	170.026.918,000	
MA000201537	BDT 06/01/2020 4% 30A	1.627,000	89.998,50	146.627.559,500		
MA000201676	BDT 19/01/2021 2,00% 5A	1.560,000	96.841,30	151.072.428,000		
MA000201554	BDT 18/06/2019 3,35% 10A	1.549,000	100.694,74	155.976.152,360		
MA000201511	BDT 06/01/2020 3,35% 20A	1.480,000	90.865,47	134.480.895,600		
MA000201626	BDT 14/03/2024 4,75% 15A	1.477,000	107.956,80	159.452.193,600		
MA000201619	BDT 16/06/2021 2,30% 10A	1.468,000	92.185,09	135.327.712,120		
MA000201799	BDT 16/01/2023 4,75% 20A	1.312,000	107.040,95	140.417.726,400		
MA000201843	BDT 25/04/2023 3,9% 15A	1.258,000	103.701,61	130.456.625,380		
MA000201616	BDT 28/03/2022 8,5% 2A	1.231,000	99.660,60	122.689.830,800		
MA000201397	BDT 18/05/2015 4% 15A	1.069,000	103.572,70	110.719.216,300		
MA000201666	BDT 15/07/2022 3,80% 2A	1.030,000	100.156,32	103.161.069,600		
MA000201545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1.020,000	92.553,80	94.404.876,000		
MA000201586	BDT 14/04/2020 2,50 5A	1.010,000	100.931,66	101.940.976,600		
MA000201807	BDT 27/02/2023 3,80% 2A	1.000,000	104.011,58	104.011.580,000		
MA000201792	BDT 23/01/2023 3,7% 2A	908,000	104.104,81	94.527.167,480		
MA000201404	BDT 15/06/2016 3,50% 10A	880,000	102.320,78	90.042.286,400		
MA000201721	BDT 4,20% 16/01/2023 10A	872,000	106.815,34	93.142.976,480		
MA000201518	BDT 05/02/2018 3,30% 10A	823,000	100.950,32	83.082.113,360		
MA000201501	BDT 20/10/2020 5A 2,40%	785,000	99.005,47	77.719.293,950		
MA000201094	BDT 4,40% 19/04/2012 15A	745,000	106.128,82	79.065.970,900		
MA000201464	BDT 14/06/2017 3,20% 10A	621,000	101.042,74	62.747.541,540		
MA000201674	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	620,000	91.531,81	56.749.722,200		
MA000201341	BDT du 19/02/2015 à 20 ans 5,65%	560,000	120.061,28	67.234.316,800		
MA000201603	BDT 18/01/2021 2,05% 5A	538,000	98.694,08	53.097.415,040		
MA000201382	BDT 06/07/2015 4,4% 20 ANS	500,000	107.719,04	53.859.520,000		
MA000201805	BDT 13/02/2023 3,37% 2A	500,000	100.411,88	50.205.940,000		
MA000200796	BDT 05/04/2004 6,10% 20A	480,000	105.272,14	50.330.627,200		
MA000201377	BDT 16/04/2014 5,60% 15A	454,000	113.632,13	51.588.987,020		
MA000201629	BDT 04/01/2021 3,45% 30 ans	453,000	80.327,41	36.388.316,730		
MA000201671	BDT 17/05/2022 2,00% 5A	450,000	96.814,19	43.566.385,500		
MA000200792	BDT 05/06/06 5,15% 20A	448,000	107.143,07	48.000.095,360		
MA000201351	BDT 5,45% 17/06/2014 10A	416,000	103.990,83	43.260.185,280		
MA000201424	BDT 3,2% 16/05/2016 15A	334,000	98.094,75	32.763.646,500		
MA000201818	BDT 19/06/2024 4,30% 10A	310,000	105.465,43	32.694.283,300		
MA000201876	BDT 17/11/2023 3,9% 2A	300,000	103.474,59	31.042.377,000		
MA000201611	BDT 18/01/2021 2,75% 15A	295,000	88.831,07	26.205.165,650		
MA000201893	BDT 20/03/2023 5,50% 30A	276,000	109.089,04	30.108.575,040		
MA000201318	BDT 5,45% 06/08/2014 / 15A	200,000	111.491,84	22.298.368,000		
MA000201548	BDT 02/04/2018 3,95% 20A	200,000	99.012,14	19.802.428,000		
MA000201588						



## FCP CMKD FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMKD FUND  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585484000069  
 Gestionnaire : Sogécapital Placement  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Les revenus générés par le FCP sont distribués annuellement

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de concilier à la fois la rentabilité, la sécurité et la liquidité. Dans cette optique, le FCP investira en permanence son actif, hors liquidité, entre 10% et 60% en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Le fonds investira aussi en instruments à revenu fixe que sont les obligations d'émetteurs publics et privés et qui représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 bps à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. En ce qui concerne le marché action, les investisseurs ont adopté une lecture positive de la décision de la banque centrale en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes. Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams. Dans le sillage d'un retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet d'annonce positif tels que l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde, et l'IPO de la banque CFG d'un autre, le fonds a enregistré une performance de +3,05% en 2023 et une sensibilité de 3,70.

ACTIF		31/12/2023	31/12/2022	PASSIF		31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>				<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.001.270,78</b>	<b>971.878,87</b>	
TERRAINS				CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	930.129,97	915.677,90	
CONSTRUCTIONS				EMISSIONS ET RACHATS	-	-	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-	
AMORTISSEMENTS				VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	69.210,72	41.749,77	
PROVISIONS				FRAIS DE NEGOCIATION	-1.841,15	-1.983,95	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>				PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3.771,24	16.435,15	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>TOTAL I = A+B</b>				REPORT A NOUVEAU (B)			
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		<b>1.037.229,86</b>	<b>951.158,26</b>	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>			
ACTIONS		391.150,64	183.605,55	COMPTES DE REGULARISATION (C)			
OBLIGATIONS		-	-	<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		-	-	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
TITRES D'OPCVM		-	-	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>32.080,35</b>	<b>30.852,87</b>	
BON DE TRESOR		646.079,22	767.552,71	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	32.080,35	30.852,87	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		-	-	<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.033.351,13</b>	<b>1.002.731,74</b>	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		-	-	<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>			
AUTRES TITRES		-	-	OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		<b>2.275,18</b>	<b>6.211,48</b>	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
COUPONS A RECEVOIR		-	-	OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		2.275,18	6.211,48	<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>7.600,13</b>	<b>2.257,93</b>	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		-	-	SOUSCRIPTIONS A PAYER			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		-	-	ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	7.600,13	2.257,93	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>				<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
PERSONNEL				ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
AUTRES DEBITEURS				<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.159,36</b>	<b>1.052,58</b>	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				PERSONNEL			
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>				ORGANISMES SOCIAUX			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				ETAT			
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>				AUTRES CREDITEURS			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.159,36	1.052,58	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		<b>1.039.505,04</b>	<b>957.369,74</b>	<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		<b>2.605,58</b>	<b>48.672,51</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-	-	POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		-	-	<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>8.759,49</b>	<b>3.310,51</b>	
DEPOTS A VUE REMUNERES		-	-	<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		2.605,58	48.672,51	EMPRUNTS A TERME			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		-	-	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		-	-	SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
<b>TOTAL III = I</b>		<b>2.605,58</b>	<b>48.672,51</b>	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		<b>1.042.110,62</b>	<b>1.006.042,25</b>	<b>TOTAL III = L</b>			
				<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.042.110,62</b>	<b>1.006.042,25</b>	

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
	31/12/2023	31/12/2022	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>36.243,46</b>	<b>35.308,95</b>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Produits sur actions	9.175,75	9.068,02		
Produits sur obligations	-	-		
Produits sur titres de créances négociables	-	-		
Produits sur titres OPCVM	-	-		
Produits BDT	26.986,84	25.939,56		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	80,87	301,37		
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	-	-		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>43,79</b>	<b>82,50</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	43,79	-		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-		
Charges sur Opérations Financieres A Terme	-	-		
Charges sur emprunts	-	-		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-	82,50		
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-		
Autres charges sur opérations financières	-	-		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>36.199,67</b>	<b>35.226,45</b>		
<b>Autres produits de gestion (C)</b>				
Produits accessoires	-	-		
Produits non courants	-	-		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>4.119,32</b>	<b>4.373,58</b>		
Charges externes	843,74	895,77		
Impôts et taxes	-	-		
Charges de personnel	-	-		
Autres charges de gestion courante	-	-		
Dotation aux frais de gestion budgétés	3.275,58	3.477,81		
Dotation aux amortissements	-	-		
Charges non courantes	-	-		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>32.080,35</b>	<b>30.852,87</b>		
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>				
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-	-		
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>				
Produits utilisés	-	-		
Charges imputées	-	-		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>32.080,35</b>	<b>30.852,87</b>		

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>391.150,64</b>	<b>183.605,55</b>	<b>9.175,75</b>	<b>9.068,02</b>
ACTIONS COTEES	391.150,64	183.605,55	9.175,75	9.068,02
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>646.079,22</b>	<b>767.552,71</b>	<b>26.986,84</b>	<b>25.939,56</b>
BON DU TRESOR	646.079,22	767.552,71	26.986,84	25.939,56
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>80,87</b>	<b>301,37</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	80,87	301,37
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.037.229,86</b>	<b>951.158,26</b>	<b>36.243,46</b>	<b>35.308,95</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>4.880,76</b>	<b>54.883,99</b>		
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	2.605,58	48.672,51	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.275,18	6.211,48	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.042.110,62</b>	<b>1.006.042,25</b>	<b>36.243,46</b>	<b>35.308,95</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	31/12/2022	31/12/2021
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12,00	12,00
Valeur liquidative de fin de période	86.112,59	83.560,97

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	36.199,87	35.226,45	973,22	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	32.080,35	30.852,87	1.227,48	
RESULTAT A AFFECTER (A)	32.080,35	30.852,87	1.227,48	
PRODUITS CAPITALISES (B)	232.987,31	169.412,88	63.574,43	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	20.513,25	29.813,16		9.299,91
Augmentation des différences d'estimations	212.474,06	139.599,72	72.874,34	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	203.596,27	269.184,21	65.587,94	
Moins Values réalisées	16.742,01	13.378,01		3.364,00
Diminution des différences d'estimations	185.013,11	253.822,25	68.809,14	
Frais de négociation	1.841,15	1.983,95	142,80	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	29.391,04	-99.771,33	129.162,37	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	61.471,39	-68.918,46	130.389,85	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-30.852,00	-28.308,00		2.544,00
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)				
Rachats (y compris comptes de régularisation)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	30.852,00	28.308,00		2.544,00
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.002.731,74	1.099.958,20	2.449,32	97.226,46
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.033.351,13	1.002.731,74	30.619,39	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	86.112,59	83.560,97	2.551,62	
Résultat à affecter (A)	32.080,35	30.852,87	1.227,48	
Actif net de clôture (B)	1.033.351,13	1.002.731,74	30.619,39	
Nombre d'actions ou de parts (C)	12,00	12,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	86.112,59	83.560,97	2.551,62	
Dont part capital (B - A) / C	83.439,23	80.989,91	2.449,32	
Dont part revenu (A / C)	2.673,36	2.571,07	102,29	

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	2.275,18		2.275,18	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2.275,18		2.275,18	
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

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	2.605,58	48.672,51
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	2.605,58	48.672,51

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	7.600,13	0,74			7.600,13		7,74	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	7.600,13	0,74			7.600,13		0,74	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.159,36	0,11			1.159,36		0,11	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.159,36	0,11			1.159,36		0,11	

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	11.985,09	7.486,23	29.812,78	13.377,99
ACTIONS COTEES	11.985,09	7.486,23	29.812,78	13.377,99
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	8.528,16	9.255,78	0,40	0,02
BONS DU TRÉSOR	8.528,16	9.255,78	0,40	0,02
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	20.513,25	16.742,01	29.813,16	13.378,01

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	30.852,87		30.852,87
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	0,87
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	30.852,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	30.852,87	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	30.852,87	TOTAL	30.852,87

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «CMKD FUND», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 1 033 351,13 y compris un bénéfice à affecter de DH 32 080,35.

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 «CMKD FUND» au 31 décembre 2023 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.

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	3,000	4.000,00	12.000,000	1,15
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	28,000	496,00	13.888,000	1,33
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	31,000	445,00	13.795,000	1,32
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	51,000	127,00	6.477,000	0,62
ATTJARIWABA BANK	MA0000012445	ATTJARIWABA BANK	193,000	460,00	88.780,000	8,52
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	71,000	179,50	12.744,500	1,22
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	116,000	275,00	31.900,000	3,06
BMCI	MA0000010811	BMCI	18,000	540,00	9.720,000	0,93
CFG	MA0000012627	CFG BANK	91,000	141,50	12.876,500	1,24
CIH BANK	MA0000011454	CIH	20,000	351,55	7.031,000	0,67
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	13,000	1.680,00	21.840,000	2,10
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	87,000	195,00	16.965,000	1,63
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2,000	797,00	1.594,000	0,15
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	208,000	14,33	2.980,640	0,29
ETAT MAROCAIN	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	2,000	113.632,13	227.264,260	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1,000	106.815,34	106.815,340	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1,000	96.814,19	96.814,190	62,00
	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	1,000	103.572,70	103.572,700	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1,000	111.612,73	111.612,730	
HPS	MA0000012619	HPS	6,000	622,00	3.732,000	0,36
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	5,000	4.200,00	21.000,000	2,02
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	20,000	1.920,00	38.400,000	3,68
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	236,000	100,00	23.600,000	2,26
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	7,000	600,00	4.200,000	0,40
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	43,000	250,00	10.750,000	1,03
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	3,000	1.299,00	3.897,000	0,37
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	64,000	278,00	17.792,000	1,71
TGCC	MA0000012528	TGCC	38,000	186,00	7.068,000	0,68
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	7,000	1.160,00	8.120,000	0,78
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					2.605,58	0,25
Autres actifs					2.275,18	0,22
Total actifs					1.042.110,62	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.033.351,13
Nombre d'actions ou de parts	12,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOCECAPITAL GESTION  
S.A. au capital de 100.000.000,00  
90, Bd. Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 03 10  
Fax : 05 22 28 40 26

SOCIETE GENERALE  
MARCHÉ DE BOURSES  
Département Titres

### 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 influencer 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 l'établissement de gestion 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 29 mars 2024.

A. Saadi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Baheia SAAIDI  
Associée

A. Saadi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4 Place marabout Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## CMR OBLIGATIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CMR OBLIGATIONS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588135000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CMR OBLIGATIONS ambitionne de surperformer son indice de référence ( 100% MBI MT+ 35 pbs) et de procurer une croissance à moyen terme du capital en investissant, sur le marché de la dette avec une politique de sélection des émetteurs. Le fonds procédera également à l'utilisation de positions sur le marché actions.  
 Dans cette optique, le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de FPCT ;  
 - Parts ou actions d'OPCVM ;  
 - Opération de pension ;  
 - Prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Instruments financiers cotés à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;  
 - Opération de placement en devise.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +4,83% et une sensibilité de 4,72.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.116.613.955,22</b>	<b>1.682.176.749,62</b>
ACTIONS	27.461.080,00	-
OBLIGATIONS	611.254.233,16	646.896.230,54
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	480.700.731,05	537.457.056,95
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	874.368.299,81	426.025.468,38
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	122.829.611,20	71.797.993,75
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>24.364.256,88</b>	<b>6.477.540,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	6.310.032,00	6.477.540,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	18.054.224,88	-
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>2.140.978.212,10</b>	<b>1.688.654.289,62</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>227.589,87</b>	<b>83.288,14</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	227.589,87	83.288,14
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>227.589,87</b>	<b>83.288,14</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.141.205.801,97</b>	<b>1.688.737.577,76</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.947.067.468,28</b>	<b>1.563.810.460,61</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.648.509.495,35	1.356.396.241,76
EMISSIONS ET RACHATS	289.106.452,16	240.396.874,71
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	16.395.236,03	-32.027.290,96
FRAIS DE NEGOCIATION	-596.483,29	-283.011,61
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-6.347.231,97	-672.353,29
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>8.562.728,79</b>	<b>7.219.879,35</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>58.177.263,62</b>	<b>45.451.864,43</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.013.807.460,69</b>	<b>1.616.482.204,39</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>122.827.224,75</b>	<b>71.801.439,70</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	122.827.224,75	71.801.439,70
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>4.571.116,53</b>	<b>453.933,67</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	4.154.129,20	142.258,76
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	416.987,33	311.674,91
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>127.398.341,28</b>	<b>72.255.373,37</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.141.205.801,97</b>	<b>1.688.737.577,76</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>65.423.001,89</b>	<b>45.694.347,27</b>
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>65.423.001,89</b>	<b>45.679.272,85</b>
PRODUITS SUR ACTIONS		184.730,66
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	21.348.585,40	19.672.026,79
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	13.098.791,86	13.943.485,90
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	30.975.624,63	11.879.029,50
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>		<b>15.074,42</b>
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		15.074,42
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>3.930.613,54</b>	<b>1.094.705,73</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>3.930.613,54</b>	<b>1.094.705,73</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	801,50	82,60
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.929.812,04	1.094.623,13
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>61.492.388,35</b>	<b>44.599.641,54</b>
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>5.577.965,73</b>	<b>1.324.357,31</b>
CHARGES EXTERNES	865.469,34	718.530,55
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	4.154.129,20	142.258,76
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	558.367,19	463.568,00
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>55.914.422,62</b>	<b>43.275.284,23</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>2.262.841,00</b>	<b>2.176.580,20</b>
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	2.262.841,00	2.176.580,20
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>58.177.263,62</b>	<b>45.451.864,43</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ACTIONS	27.461.080,00			184.730,66
ACTIONS COTEES	27.461.080,00			184.730,66
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	611.254.233,16	646.896.230,54	21.348.585,40	19.672.026,79
OBLIGATIONS ORDINAIRES	611.254.233,16	646.896.230,54	21.348.585,40	19.672.026,79
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	480.700.731,05	537.457.056,95	13.098.791,86	13.943.485,90
BILLETS DE TRESORERIE			52.275,00	35.030,00
CERTIFICATS DE DEPOT	95.211.732,60	141.441.529,59	3.170.164,96	3.772.830,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	385.488.998,45	396.015.527,36	9.876.351,90	10.135.625,40
TITRES D'OPCVM			0,00	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	874.368.299,81	426.025.468,38	30.975.624,63	11.879.029,50
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	122.829.611,20	71.797.993,75		15.074,42
TITRES DONNES EN PENSION	122.829.611,20	71.797.993,75		
TITRES RECUS EN PENSION				15.074,42
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>2.116.613.955,22</b>	<b>1.682.176.749,62</b>	<b>65.423.001,89</b>	<b>45.694.347,27</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	227.589,87	83.288,14		
COMPTE A TERME				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>227.589,87</b>	<b>83.288,14</b>		
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.437.737,00	1.209.818,00		
Valeur liquidative de fin de période	1.400,67	1.336,13		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>61.492.388,35</b>	<b>44.599.841,54</b>	<b>16.892.746,81</b>	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>55.914.422,62</b>	<b>43.275.284,23</b>	<b>12.639.138,39</b>	-
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>58.177.283,62</b>	<b>45.451.864,43</b>	<b>12.725.399,19</b>	-
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>55.918.815,47</b>	<b>3.572.638,46</b>	<b>52.346.177,01</b>	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	7.496.288,48	3.572.638,46	3.923.650,02	-
Augmentation des différences d'estimations	48.422.526,99	-	48.422.526,99	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>14.440.003,74</b>	<b>48.790.581,83</b>	<b>34.310.578,09</b>	-
Moins Values réalisées	13.843.520,45	4.244.991,75	9.598.528,70	-
Diminution des différences d'estimations	44.222.578,47	-	44.222.578,47	-
Frais de négociation	596.483,29	283.011,61	313.471,68	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	<b>41.478.811,73</b>	<b>-45.177.943,37</b>	<b>86.656.755,10</b>	-
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>99.656.075,35</b>	<b>273.321,06</b>	<b>99.382.754,29</b>	-
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>297.669.180,96</b>	<b>247.616.754,06</b>	<b>50.052.426,89</b>	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	2.174.044.207,09	947.325.283,28	1.226.718.923,81	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.876.375.026,14	699.708.529,22	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>1.616.482.204,39</b>	<b>1.368.591.529,27</b>	<b>247.890.675,12</b>	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	<b>2.013.807.460,69</b>	<b>1.616.482.204,39</b>	<b>397.325.256,30</b>	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.400,67	1.336,13	64,54	-
Résultat à affecter (A)	58.177.283,62	45.451.864,43	12.725.399,19	-
Actif net de clôture (B)	2.013.807.460,69	1.616.482.204,39	397.325.256,30	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.437.737,00	1.209.818,00	227.919,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.400,67	1.336,13	64,54	-
Dont part capital (B - A) / C	1.360,21	1.298,57	61,64	-
Dont part revenu (A / C)	40,45	37,56	2,90	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	<b>24.364.256,88</b>	-	<b>24.364.256,88</b>	-
COURONNA RECEVOIR	6.310.032,00	-	6.310.032,00	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	18.054.224,88	-	18.054.224,88	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	<b>-</b>	-	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - ACTIF	-	-	-	-
<b>PERSONNEL DEBITEUR</b>	<b>-</b>	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTE DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
<b>DEPOTS A TERME</b>	<b>-</b>	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	227.589,87	83.288,14
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>227.589,87</b>	<b>83.288,14</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>								
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4.571.116,53	0,213%	-	-	4.571.116,53	0,213%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	4.154.129,20	0,194%	-	-	4.154.129,20	0,194%	-	-
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	416.987,33	0,019%	-	-	416.987,33	0,019%	-	-
<b>EMPRUNTS A TERME</b>								

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTE DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	<b>1.923.335,96</b>	<b>53.246,70</b>	<b>508.540,37</b>	<b>872.762,20</b>
ACTIONS COTEES	1.923.335,96	53.246,70	508.540,37	872.762,20
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>-</b>	<b>1.710.691,88</b>	<b>5.930,00</b>	<b>759.724,04</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	1.710.691,88	5.930,00	759.724,04
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>138.149,88</b>	<b>4.087.277,13</b>	<b>1.751.409,76</b>	<b>847.136,84</b>
TITRES DE TRESORERIE	46.671,00	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	91.478,88	1.673.512,40	650.333,82	25.282,49
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	2.413.764,73	1.101.075,94	821.854,35
<b>TITRES D'OPVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>5.434.802,64</b>	<b>7.992.304,64</b>	<b>1.306.758,33</b>	<b>1.765.368,67</b>
BONS DU TRESOR	5.434.802,64	7.992.304,64	1.306.758,33	1.765.368,67
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.496.288,48</b>	<b>13.843.520,45</b>	<b>3.572.638,46</b>	<b>4.244.991,75</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
<b>RESULTATS A AFFECTER</b>	<b>45.451.864,43</b>		<b>45.451.864,43</b>
Déclaration du 30/03/2023	-	-	-
REPORT A NOUVEAU	-	-	-
COMPTE DE REGULARISATION	2.176.580,20	DIVIDENDES	45.451.864,43
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	43.275.284,23	COMPTE DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>45.451.864,43</b>	<b>TOTAL</b>	<b>45.451.864,43</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emission	Code DC 3	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=Cx(A))	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA00009400	DB AFRIQUIA GAZ 3,42% 04/06/2020 5A	600,000	10,571,01	63.426,06	0,31
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA00009340	DB ANP 31/10/17 2,83% 10A	108,000	39.890,25	4.308.471,00	0,82
AL MADA (ex SNI)	MA00009469	DB ANP 04/06/2019 3,91% 15A	16,000	72.774,63	1.164.394,08	0,58
ARADEI CAPITAL	MA00009563	DB AL MADA 2,83% 15/07/2020 5A	200,000	99.389,94	19.877.988,00	0,93
	MA00009592	DB ARADEI 21/07/2023 3,01% 7A	300,000	103.205,24	30.961.572,00	1,51
	MA00009599	DB ARADEI 04/11/2021 3,35% 5A	150,000	97.108,73	14.566.309,50	0,71
	MA00009645	ATTUARWAFWA BANK	99.098,000	480,00	27.461.080,00	1,34
	MA00009459	DB ATW 29/06/2020 2,97% 7A	300,000	79.900,04	23.976.012,00	1,18
	MA00009410	DB ATW 31/12/2019 2,97% 7A	282,000	59.066,44	16.656.736,00	0,81
	MA00009370	DB ATW 31/12/2019 2,97% 7A	200,000	101.681,28	20.332.256,00	1,00
	MA00015247	DB ATW 15/03/2022 2,54% 5A	300,000	97.992,91	19.590.582,00	0,95
	MA00009277	DB ATW 4,52% 22/12/2015 10A	122,000	101.483,23	12.380.954,00	0,60
	MA00009488	DB ATW 29/12/2020 2,97% 7A	300,000	96.785,86	8.710.727,40	0,42
AUTOROUTES DU MAROC	MA00009345	DB ATW EADM 24/10/2017 3,29% 10A	300,000	39.934,31	7.881.892,00	0,38
	MA00009474	DB ADM 'A' 03/08/2020 3,61% 30A	100,000	85.802,10	8.582.013,00	0,41
	MA00009353	DB SUB BCP 29/06/2017 4,1% 10A	304,000	102.453,77	31.145.938,00	1,53
	MA00009346	DB SUB BCP 3,63% 29/06/2017 10A	300,000	101.881,23	30.564.369,00	1,49
	MA00009452	DB BCP 3,28% 26/12/2019 10A	300,000	95.448,82	28.634.646,00	1,40
CH BANK	MA00015260	DB CH 23/08/2022 3,93% 3A	300,000	101.717,76	30.515.338,00	1,50
	MA00015244	DB CH 20/10/2021 2,63% 7A	200,000	94.176,70	23.444.175,00	1,15
	MA00010910	BSF EQDOM 03/08/2023 4,31% 4A	300,000	107.711,95	32.313.589,00	1,58
	MA00010919	BSF EQDOM 27/11/2023 4,00% 3A	300,000	100.772,69	30.231.807,00	1,48
	MA00010906	BSF EQDOM 04/10/2023 4,17% 3A	150,000	101.692,55	15.253.882,50	0,74
	MA00020179	BDT 3,90% 16/01/2023 5A	1.000,000	105.340,37	105.340.370,00	5,19
	MA00020180	BDT 20/03/2023 4,90% 15A	850,000	111.612,73	94.870.800,50	4,69
	MA00020182	BDT 14/03/2024 4,73% 15A	850,000	107.956,80	91.707.368,00	4,55
	MA00020171	BDT 17/05/2022 2,00% 5A	800,000	98.814,19	80.851.777,00	3,99
	MA00020179	BDT 16/01/2022 4,73% 20A	650,000	107.040,95	69.576.175,00	3,43
	MA00020156	BDT 18/06/2019 3,30% 10A	598,000	100.894,74	60.139.866,60	2,96
	MA00020809	BDT 04/12/2006 4,50% 30A	406,000	104.684,26	42.505.392,36	2,09
	MA00020170	BDT 20/10/2020 5A 2,40%	400,000	99.005,47	39.602.188,00	1,93
	MA00020179	BDT 4,20% 16/01/2023 10A	400,000	108.815,34	43.526.136,00	2,13
	MA00020156	BDT 14/06/2017 3,20% 10A	349,000	101.042,74	35.263.162,80	1,72
	MA00020922	BDT 05-06-08 5,15% 20A	307,000	36.107.143,07	11.149.184,00	0,54
	MA00020154	BDT 18/07/2018 3,70% 15A	317,000	100.578,01	31.882.778,10	1,56
	MA00020138	BDT 4,55% 02/06/2014 11A	300,000	101.455,80	30.436.740,00	1,48
ETAT MAROCAIN	MA00020159	BDT 16/06/2021 2,30% 10A	300,000	92.165,09	27.655.527,00	1,36
	MA00020187	BDT 27/02/2023 3,80% 2A	295,000	104.011,58	30.683.416,10	1,50
	MA00020177	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	282,000	91.531,81	25.811.334,20	1,25
	MA00020134	BDT 3,2% 16/05/2016 15A	255,000	99.094,75	25.414.161,25	1,24



## FCP CAT DIVERSIFIE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : CAT DIVERSIFIE  
Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
Forme juridique : FCP  
ICE : 001585393000004  
Classification de l'OPCVM : Diversifié  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser, pour ses souscripteurs, le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions. L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissements 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 et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire, en titres de créances.  
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. En ce qui concerne le marché action, les investisseurs ont adopté une lecture positive de la décision de la banque centrale en la pronant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.  
Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post-20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.  
Dans le sillage d'un retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté mais également par un effet d'annonce positif tels que l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde, et l'IPO de la banque CFG d'un autre, le fonds a enregistré une performance de +6,05% en 2023 et une sensibilité de 4,39.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>191.419.234,69</b>	<b>212.620.261,52</b>
ACTIONS	65.259.470,63	39.793.836,50
OBLIGATIONS	16.110.738,72	15.049.445,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	9.743.827,96	38.136.064,97
TITRES D'OPCVM	6.201.602,15	2.892.242,64
BONS DE TRESOR	79.960.793,03	115.089.152,61
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	14.142.802,20	1.659.519,20
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>673.959,71</b>	<b>1.688.407,13</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	673.959,71	1.688.407,13
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>192.093.194,40</b>	<b>214.308.668,65</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>185.930,55</b>	<b>7.085.429,85</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		7.015.178,08
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	185.930,55	70.251,77
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>185.930,55</b>	<b>7.085.429,85</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>192.279.124,95</b>	<b>221.394.098,50</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>171.606.763,53</b>	<b>212.895.453,56</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	222.904.852,63	213.953.406,89
EMISSIONS ET RACHATS	-52.060.273,71	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	53.043,89	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.922.634,19	-3.597.452,28
FRAIS DE NEGOCIATION	-375.883,62	-441.426,59
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1.837.609,83	2.980.925,54
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>5.369.361,98</b>	<b>6.411.946,79</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>176.976.125,53</b>	<b>219.307.400,35</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>14.142.392,93</b>	<b>1.659.619,91</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	14.142.392,93	1.659.619,91
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.008.496,10</b>	<b>249.888,71</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	1.008.496,10	249.888,71
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>152.110,39</b>	<b>177.189,53</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	86,77	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	152.023,62	177.189,53
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>15.302.999,42</b>	<b>2.086.698,15</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>192.279.124,95</b>	<b>221.394.098,50</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>7.288.728,11</b>	<b>7.277.921,28</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>7.144.840,80</b>	<b>6.976.614,10</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS	2.104.278,60	1.936.057,76	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	445.557,97	507.781,30	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	602.460,23	761.252,63	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	3.992.544,00	3.771.522,41	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>143.887,31</b>	<b>301.307,18</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME	143.298,62	290.297,27	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	588,69	11.009,91	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>318.830,99</b>	<b>137.111,32</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>318.830,99</b>	<b>137.111,32</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	9,19	96,85	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	318.821,80	137.014,47	
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>6.969.897,12</b>	<b>7.140.809,96</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>616.922,15</b>	<b>728.863,17</b>	
CHARGES EXTERNES	67.676,41	79.983,47	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	208,80		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	549.036,94	648.879,70	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>6.352.974,97</b>	<b>6.411.946,79</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-983.612,99</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-983.612,99		
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>5.369.361,98</b>	<b>6.411.946,79</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>65.259.470,63</b>	<b>39.793.836,50</b>	<b>2.104.278,60</b>	<b>1.936.057,76</b>
ACTIONS COTEES	65.259.470,63	39.793.836,50	2.104.278,60	1.936.057,76
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>16.110.738,72</b>	<b>15.049.445,60</b>	<b>445.557,97</b>	<b>507.781,30</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	16.110.738,72	15.049.445,60	445.557,97	507.781,30
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>9.743.827,96</b>	<b>38.136.064,97</b>	<b>602.460,23</b>	<b>761.252,63</b>
BILLETTS DE TRESORERIE			45.742,86	
CERTIFICATS DE DEPOT	9.743.827,96	31.214.930,57	486.507,19	586.359,45
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		6.921.134,40	70.210,18	174.893,18
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>6.201.602,15</b>	<b>2.892.242,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	4.938.282,55	1.753.196,00	0,00	0,00
PARTS FCP	1.263.319,60	1.139.046,64	0,00	0,00
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>79.960.793,03</b>	<b>115.089.152,61</b>	<b>3.992.544,00</b>	<b>3.771.522,41</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>14.142.802,20</b>	<b>1.659.519,20</b>	<b>588,69</b>	<b>11.009,91</b>
TITRES DONNES EN PENSION	14.142.802,20	1.659.519,20		
TITRES RECUS EN PENSION			588,69	11.009,91
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>191.419.234,69</b>	<b>212.620.261,52</b>	<b>7.145.429,49</b>	<b>6.987.624,01</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A VUE	185.930,55	70.251,77		
COMPTES A TERME		7.015.178,08	143.298,62	290.297,27
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>185.930,55</b>	<b>7.085.429,85</b>	<b>143.298,62</b>	<b>290.297,27</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.919,00	14.349,00
Valeur liquidative de fin de période	16.208,08	15.283,81

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.968.897,12	7.140.809,96	-	170.912,84
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6.352.974,97	6.411.946,79	-	58.971,82
RESULTAT A AFFECTER (A)	5.369.361,98	6.411.946,79	-	1.042.584,81
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.239.898,99	6.231.489,74	3.008.409,25	-
Commissions de souscriptions et de rachats	53.043,89	-	53.043,89	-
Plus Values réalisées	2.682.766,63	6.231.489,74	-	3.564.721,11
Augmentation des différences d'estimations	6.520.086,47	-	6.520.086,47	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	4.880.262,08	28.856.098,03	23.975.835,95	-
Moins Values réalisées	4.504.378,46	3.250.564,20	-	1.253.814,26
Diminution des différences d'estimations	-	25.164.107,24	25.164.107,24	-
Frais de négociation	375.883,62	441.426,59	65.542,97	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.359.636,91	-22.624.608,29	26.984.245,20	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	9.728.998,89	-16.212.661,50	26.984.245,20	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-52.060.273,71	-	-	52.060.273,71
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	52.060.273,71	-	-	52.060.273,71
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	219.307.400,39	235.520.061,85	-	16.212.661,50
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	176.976.125,53	219.307.400,39	-	42.331.274,82

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	16.208,08	15.283,81	924,27	-
Résultat à affecter (A)	5.369.361,98	6.411.946,79	-	1.042.584,81
Actif net de clôture (B)	176.976.125,53	219.307.400,39	-	42.331.274,82
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.919,00	14.349,00	-	3.430,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	16.208,08	15.283,81	924,27	-
Dont part capital (B - A) / C	15.716,34	14.836,95	879,39	-
Dont part revenu (A / C)	491,74	446,86	44,88	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	673.959,71	-	673.959,71	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	673.959,71	-	673.959,71	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	7.015.178,08
ACHATS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	185.930,55	70.251,77
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>185.930,55</b>	<b>7.085.429,85</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.008.496,10	0,524%	1.008.496,10	0,524%	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	1.008.496,10	0,524%	1.008.496,10	0,524%	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	152.110,39	0,079%	152.110,39	0,079%	-	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	86,77	0,000%	86,77	0,000%	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	152.023,62	0,079%	152.023,62	0,079%	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	2.359.072,57	2.132.708,63	5.262.812,89	2.933.020,66
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	4.697,18	201.048,64	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	4.697,18	201.048,64	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	10.037,72	286.010,50	50.831,60	7.764,70
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	10.037,72	226.279,70	50.831,60	2.322,50
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	59.730,80	-	5.442,20
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	297.858,34	2.051.142,67	716.796,61	309.778,84
BONS DU TRÉSOR	297.858,34	2.051.142,67	716.796,61	309.778,84
AUTRES TITRES	-	28.819,48	-	-
AUTRES TITRES	-	28.819,48	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.666.768,63</b>	<b>4.504.378,46</b>	<b>6.231.489,74</b>	<b>3.250.564,20</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	6.411.946,79		6.411.946,79
DECISION DU 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	- CAPITAL	6.411.946,79
COMPTES DE REGULARISATION	-	- DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	6.411.946,79	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	COMPTES DE REGULARISATION	-
	-	AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.411.946,79</b>	<b>TOTAL</b>	<b>6.411.946,79</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	500,000	4.000,00	2.000.000,00	1,04
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2,000	72.774,83	145.549,66	0,08
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	4.763,000	496,00	2.362.448,00	1,23
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	5.084,000	445,00	2.282.380,00	1,18
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	9.506,000	127,00	1.207.262,00	0,63
ATTJARIWAFWA BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFWA BANK	32.896,000	460,00	15.132.160,00	8,70
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	20,000	79.920,04	1.598.400,80	2,35
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	50,000	90.442,52	4.522.126,00	2,35
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	12.041,000	179,50	2.161.359,50	1,12
BICI	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31,000	95.448,82	2.958.913,42	4,36
BICI	MA0000010811	BICI	2.946,000	540,00	1.590.840,00	0,83
CFG	MA0000012627	CFG BANK	8.971,000	141,50	1.269.396,50	0,66
CFG	MA0000011454	CFH	3.826,000	351,55	1.274.720,30	0,66
CIH BANK	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	30,000	98.738,19	2.962.145,70	3,79
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	30,000	101.717,76	3.051.532,80	3,79
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.147,000	1.680,00	3.606.960,00	1,88
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	14.787,000	195,00	2.883.465,00	1,50
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	70,000	797,00	55.790,00	0,03
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	46,000	987,20	45.411,20	0,02
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	37.361,000	14,33	535.383,13	0,28
ETAT MAROCAIN	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	130,000	111.612,73	14.509.654,90	48,94
ETAT MAROCAIN	MA0000214084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	120,000	102.320,78	12.278.493,60	38,94
ETAT MAROCAIN	MA0000213797	BDT 18/05/2015 4% 15A	104,000	103.572,70	10.771.560,80	32,94
ETAT MAROCAIN	MA0000215362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	80,000	98.184,14	7.854.731,20	24,24
ETAT MAROCAIN	MA0000213177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	70,000	113.632,13	7.954.249,10	24,54
ETAT MAROCAIN	MA0000213862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	67,000	107.719,04	7.217.175,68	22,34
ETAT MAROCAIN	MA0000216576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	50,000	96.841,30	4.842.065,00	14,84
ETAT MAROCAIN	MA0000217921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	50,000	106.815,34	5.340.767,00	16,44
ETAT MAROCAIN	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	45,000	100.694,74	4.530.263,30	13,94
ETAT MAROCAIN	MA0000210934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	30,000	106.128,82	3.183.864,60	9,84
ETAT MAROCAIN	MA0000215545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	92.553,80	2.776.614,00	8,54
ETAT MAROCAIN	MA0000215701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	30,000	99.005,47	2.970.164,10	9,14
ETAT MAROCAIN	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	30,000	107.040,95	3.211.228,50	9,84
ETAT MAROCAIN	MA0000216279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	25,000	80.327,41	2.008.185,25	6,14
ETAT MAROCAIN	MA0000215511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	20,000	90.865,47	1.817.309,40	5,54
ETAT MAROCAIN	MA0000216717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	20,000	96.814,19	1.936.283,80	5,94
ETAT MAROCAIN	MA0000215537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10,000	89.998,50	899.985,00	2,74
FEC	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	4,000	72.165,77	288.663,08	0,15
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051082	OBL FT MIFTAH AT 3.03% 12	18,000	50.531,37	909.564,66	0,47
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	22,000	94.263,50	2.073.797,00	1,08
HPS	MA0000012619	HPS	928,000	622,00	577.216,00	0,30
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	799,000	4.200,00	3.355.800,00	1,75
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3.273,000	1.920,00	6.284.160,00	3,27
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	49,000	1.760,00	86.240,00	0,04
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	40.464,000	100,00	4.046.400,00	2,10
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.092,0			





## HORIZON OBLIG TRESOR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON OBLIG TRESOR  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900741000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à moyen terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (100% MBI Global) tout en investissant exclusivement en titres émis ou garantis par l'Etat.  
 Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir en des opérations de Prêt/emprunts de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de FCP garantis par l'Etat ;  
 - Opération de pension ;

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs. Le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +4,35% et une sensibilité de 2,78.

ACTIF	31/12/2022	31/12/2021
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	1.360.811,81	12.398.189,90
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	1.360.811,81	12.398.189,90
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	1.360.811,81	12.398.189,90
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	85.311,72	69.360,47
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	85.311,72	69.360,47
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	85.311,72	69.360,47
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.446.123,53	12.467.550,37

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	1.578.122,26	12.199.968,18
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	12.530.517,49	1.007.069,22
EMISSIONS ET RACHATS	-10.904.307,43	11.278.086,55
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	13.017,72	-79.641,25
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-61.105,52	-5.546,34
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	-169.389,24	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	34.898,21	250.908,06
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	1.443.631,23	12.450.876,24
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	2.492,30	16.674,13
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.492,30	16.674,13
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	2.492,30	16.674,13
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.446.123,53	12.467.550,37

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	31/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	166.528,17	91.302,55
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	166.496,76	90.199,62
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	166.496,76	90.199,62
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	31,41	1.102,93
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	31,41	1.102,93
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	2.879,95	82,50
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	2.879,95	82,50
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		82,50
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	2.879,95	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	163.648,22	91.220,05
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	32.452,27	22.739,93
CHARGES EXTERNES	3.471,63	2.432,64
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	28.980,64	20.307,29
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	131.195,95	68.480,12
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	-96.297,74	182.427,94
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-96.297,74	182.427,94
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	34.898,21	250.908,06

Catégories de TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	1.360.811,81	12.398.189,90	166.496,76	90.199,62
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			31,41	1.102,93
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			31,41	1.102,93
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	1.360.811,81	12.398.189,90	166.528,17	91.302,55
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>COMPTE A VUE</b>	85.311,72	69.360,47		
<b>COMPTE A TERME</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	85.311,72	69.360,47		
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.370,84	12.337,00		
Valeur liquidative de fin de période	1.053,10	1.009,23		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	163.648,22	91.220,05	72.428,17	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	131.195,99	68.480,12	62.715,83	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	34.898,21	250.908,06	-	216.009,85
PRODUITS CAPITALISES (B)	132.124,32	546,50	131.577,82	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	39.465,35	546,50	38.918,85	-
Augmentation des différences d'estimations	92.658,97	-	92.658,97	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	100.570,87	86.127,48	-	14.443,39
Moins Values réalisées	100.570,87	6.092,84	-	94.478,03
Diminution des différences d'estimations	-	80.034,64	80.034,64	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	31.553,45	-85.580,98	117.134,43	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	66.451,66	165.327,08	-	98.875,42
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-11.073.896,67	11.278.086,55	-	22.351.783,22
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	72.942,76	11.278.086,55	-	11.205.143,79
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	11.146.339,37	-	-	11.146.339,37
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	12.450.876,24	1.007.462,61	11.443.413,63	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.443.631,23	12.450.876,24	-	11.007.245,01

**Tableau d'analyse de la valeur liquidative**

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.053,10	1.009,23	43,87	-
Résultat à affecter (A)	34.898,21	250.908,06	-	216.009,85
Actif net de clôture (B)	1.443.631,23	12.450.876,24	-	11.007.245,01
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.370,84	12.337,00	-	10.966,16
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.053,10	1.009,23	43,87	-
Dont part capital (B - A) / C	1.027,64	988,89	38,75	-
Dont part revenu (A / C)	25,46	20,34	5,12	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	-	-	-	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	85.311,72	69.360,47
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>85.311,72</b>	<b>69.360,47</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.492,30	0,172%	-	-	2.492,30	0,172%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.492,30	0,172%	-	-	2.492,30	0,172%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**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	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	39.465,35	100.570,87	546,50	6.092,84
BONS DU TRÉSOR	39.465,35	100.570,87	546,50	6.092,84
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>39.465,35</b>	<b>100.570,87</b>	<b>546,50</b>	<b>6.092,84</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	250.908,06		250.908,06
Déclaration du 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	250.908,06
COMPTES DE REGULARISATION	182.427,04	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	68.480,12	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	COMPTES DE REGULARISATION	-
	-	AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>250.908,06</b>	<b>TOTAL</b>	<b>250.908,06</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	3,000	111.491,84	334.475,520	94,10
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	3,000	105.340,37	316.021,110	
	MA0002015388	BDT 14/10/2019 2.60% 5A	2,000	100.156,97	200.313,940	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	2,000	103.674,95	207.349,900	
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1,000	107.143,07	107.143,070	
	MA0002016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	1,000	96.814,19	96.814,190	
Dépôt à terme (2ans et plus)	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	1,000	98.694,08	98.694,080	0,00
					0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					85.311,72	5,90
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1.446.123,53	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	1.443.631,23
Nombre d'actions ou de parts	1.370,839

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placements « HORIZON OBLIG TRESOR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 1 443 631,23 y compris un bénéfice à affecter de DH 34 898,21.

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 Placements « HORIZON OBLIG TRESOR » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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 influencer 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 l'établissement de gestion 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 29 mars 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Baha SAIDI  
Associée





## HORIZON PREMIUM

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON PREMIUM  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002299060000045  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, le FCP 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 FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ;  
 - Dépôt à Terme ;  
 - Opération de pension ;  
 - Opérations de placement en devises à l'étranger ;  
 - Les titres de créances émis par les FPCT  
 - Prêt/empunts de titres

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pts à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a débuté et clôturé l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 2,91% et une sensibilité de 0,21.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>6.440.669,33</b>	<b>7.615.953,80</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2.421.231,18	602.302,20
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	4.019.438,15	7.013.651,60
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>6.440.669,33</b>	<b>7.615.953,80</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>764.001,60</b>	<b>68.074,02</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	764.001,60	68.074,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>764.001,60</b>	<b>68.074,02</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>7.204.670,93</b>	<b>7.684.027,82</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>6.645.759,82</b>	<b>7.140.290,67</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	7.277.883,41	282.791.759,98
EMISSIONS ET RACHATS	-2.531.705,29	-273.682.344,30
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.981,83	-6.207,50
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	1.892.599,87	-1.962.917,51
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>113.924,88</b>	<b>5.473,83</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>150.289,51</b>	<b>125.911,41</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>6.909.974,21</b>	<b>7.271.675,91</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>294.696,72</b>	<b>412.351,91</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	294.696,72	412.351,91
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>294.696,72</b>	<b>412.351,91</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>7.204.670,93</b>	<b>7.684.027,82</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>9.069.083,44</b>	<b>7.651.706,78</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>8.879.924,54</b>	<b>7.606.338,60</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2.069.646,71	1.762.235,46	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	6.810.277,83	5.844.103,14	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>189.158,90</b>	<b>45.368,18</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	189.158,90	45.368,18	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		<b>82,50</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>		<b>82,50</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS			
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>9.069.083,44</b>	<b>7.651.624,28</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>1.387.979,48</b>	<b>1.426.945,60</b>	
CHARGES EXTERNES	141.913,22	145.897,17	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1.246.066,26	1.281.048,43	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>7.681.103,96</b>	<b>6.224.678,68</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-7.530.814,45</b>	<b>-6.098.767,27</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-7.530.814,45</b>	<b>-6.098.767,27</b>	
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>150.289,51</b>	<b>125.911,41</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>2.421.231,18</b>	<b>602.302,20</b>	<b>2.069.646,71</b>	<b>1.762.235,46</b>
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	2.421.231,18	602.302,20	2.069.646,71	1.762.235,46
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>4.019.438,15</b>	<b>7.013.651,60</b>	<b>6.810.277,83</b>	<b>5.844.103,14</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>189.158,90</b>	<b>45.368,18</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			189.158,90	45.368,18
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>6.440.669,33</b>	<b>7.615.953,80</b>	<b>9.069.083,44</b>	<b>7.651.706,78</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	764.001,60	68.074,02		
COMPTE A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>764.001,60</b>	<b>68.074,02</b>		
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6.377,171	6.906,019		
Valeur liquidative de fin de période	1.083,54	1.052,94		







## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : Horizon Treasury Fund  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900739000078  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (75% MONIA + 25% MBI CT) tout en investissant exclusivement en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créés, ces représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investie en titres de créances émis ou garantis par l'Etat de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) garantis par l'Etat ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a débuté et clôturé l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,57% et une sensibilité de 0,04.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	132.025.970,91	1.109.391,81
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	132.025.970,91	1.109.391,81
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	702.880,86	218.688,73
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	132.728.851,77	1.328.080,54
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	78.334,95	60.558,97
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	78.334,95	60.558,97
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	78.334,95	60.558,97
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	132.807.186,72	1.388.639,51

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	126.792.417,79	1.431.251,88
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.086.649,71	70.054.642,76
EMISSIONS ET RACHATS	124.971.570,78	-68.557.044,96
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	63.060,39	-3.688,86
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	671.136,91	-62.657,06
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	1.926.991,37	-364.825,45
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	3.360.918,25	16.534,42
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	132.080.327,41	1.082.960,85
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	726.859,31	305.678,66
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	27,89	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	726.831,42	305.678,66
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	726.859,31	305.678,66
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	132.807.186,72	1.388.639,51

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	19.018.689,07	3.862.815,84
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	5.109.262,08	527.569,96
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	5.109.262,08	527.569,96
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	13.909.426,99	3.335.245,88
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	13.909.426,99	3.335.245,88
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	466,72	82,50
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	466,72	82,50
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	466,72	82,50
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	19.018.222,35	3.862.733,34
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	2.450.823,68	792.027,02
CHARGES EXTERNES	307.593,33	99.404,00
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2.143.230,35	692.623,02
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	16.567.398,67	3.070.706,32
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	-13.206.480,42	-3.054.171,90
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-13.206.480,42	-3.054.171,90
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	3.360.918,25	16.534,42

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	132.025.970,91	1.109.391,81	5.109.262,08	527.569,96
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			13.909.426,99	3.335.245,88
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			13.909.426,99	3.335.245,88
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	132.025.970,91	1.109.391,81	19.018.689,07	3.862.815,84
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>COMPTE A VUE</b>	78.334,95	60.558,97		
<b>COMPTE A TERME</b>				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	78.334,95	60.558,97		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	119.056,323	1.011,000
Valeur liquidative de fin de période	1.109,39	1.071,17

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	19.018.222,35	3.862.733,34	15.155.489,01	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16.567.398,67	3.070.706,32	13.496.692,35	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.360.918,25	16.534,42	3.344.383,83	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	1.131.493,39	11.742,30	1.119.751,09	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	1.064.744,14	525,78	1.064.218,36	-
Augmentation des différences d'estimations	66.749,25	11.216,52	55.532,73	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	393.607,23	63.182,84	-	330.424,39
Moins Values réalisées	393.607,23	63.182,84	-	330.424,39
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	737.886,16	-51.440,54	789.326,70	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	4.098.804,41	-34.906,12	4.133.710,53	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	126.898.562,15	-68.921.870,41	195.820.432,56	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	13.523.567.989,95	4.403.351.884,09	9.120.216.105,86	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	13.396.669.427,80	4.472.273.754,50	-	8.924.395.673,30
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.082.960,85	70.039.737,38	-	68.956.776,53
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	132.080.327,41	1.082.960,85	130.997.366,56	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.109,39	1.071,17	38,22	-
Résultat à affecter (A)	3.360.918,25	16.534,42	3.344.383,83	-
Actif net de clôture (B)	132.080.327,41	1.082.960,85	130.997.366,56	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	119.056,323	1.011,000	118.045,323	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.109,39	1.071,17	38,22	-
Dont part capital (B - A) / C	1.081,16	1.054,62	26,54	-
Dont part revenu (A / C)	28,23	16,55	11,68	-

## TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
COURONNA RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

NEANT

## COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	78.334,95	60.558,97
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	78.334,95	60.558,97

## TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN		MOINS DE 1 AN		ECHUES ET NON PAYEES	%
			DE 1 AN	%	DE 1 AN	%		
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	726.859,31	0,547%	-	-	726.859,31	0,547%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	27,89	0,000%	-	-	27,89	0,000%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	726.831,42	0,547%	-	-	726.831,42	0,547%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	0,000%	-	-	-	0,000%	-	-

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

## 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	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	1.064.744,14	393.607,23	525,78	63.182,84
BONS DU TRESOR	1.064.744,14	393.607,23	525,78	63.182,84
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1.064.744,14	393.607,23	525,78	63.182,84

## TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	16.534,42		16.534,42
Dotation du 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	16.534,42
COMPTES DE REGULARISATION	-3.054.171,90	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.070.706,32	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	16.534,42	TOTAL	16.534,42

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 132 080 327,41 y compris un bénéfice à affecter de DH 3 360 918,25.

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 « HORIZON TREASURY FUND » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous sommes acquiescés 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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 influencer 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 réévaluons 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 l'établissement de gestion 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 et affirmations 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 29 mars 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Bahaa SAADI  
Associée

A. Nabighi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Nour Mohamed Oudabene  
SIN 05 22 37 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif	
							ETAT MAROCAIN
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2A	300,000	100.411,88	30.123.564,000		
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	287,000	99.666,80	28.604.371,600		
	MA0002007096	BDT 05/04/2004 6,10% 20A	81,000	105.272,14	8.527.043,340		
	MA0002016741	BDT 13/12/2021 1.75% 2A	65,000	101.106,61	6.571.929,650		
	MA0002013151	BDT 5.45% 17/06/2014 /10A	10,000	103.990,83	1.039.908,300		
	MA0002015347	BDT 14/01/2019 2.85% 5A	3,000	101.962,54	305.887,620		
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					702.880,86	0,53	
Liquidité 3					78.334,95	0,06	
Autres actifs					0,00	0,00	
Total actifs					132.807.186,72	100%	

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	132.080.327,41
Nombre d'actions ou de parts	119.056.323

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOCÉCAPITAL GESTION  
55, Bd Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 20 40 26

SOCIETE GENERALE  
MAROC  
Département Titres



## MAROC OPPORTUNITE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : MAROC OPPORTUNITE  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588069000017  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi de 90% au moins de ses actifs, hors titres 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 niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Par ailleurs, le fonds pourra également consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 Univers d'investissement :  
 - Actions  
 - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription.  
 - Titres de créances négociables  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état  
 - Obligations privées  
 - Titres d'OPCVM  
 - Titres d'organismes de placement collectif en capital  
 - Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur  
 - Dépôt à terme  
 - Opérations de pension  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties à des mécanismes d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts  
 - Opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur  
 - Actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +1,12% et une sensibilité de 5,75.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.439.221.717,75</b>	<b>2.063.873.266,59</b>
ACTIONS	32.646.200,00	
OBLIGATIONS	364.527.765,31	365.622.477,82
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	382.739.482,23	299.692.999,24
TITRES D'OPCVM	101.214.831,76	67.476.437,28
BONS DE TRESOR	1.388.973.594,07	1.197.646.557,50
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	169.118.892,80	133.433.813,04
AUTRES TITRES	951,58	981,71
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>21.450.219,02</b>	
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	21.450.219,02	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>	<b>3,46</b>	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+I</b>	<b>2.460.671.940,23</b>	<b>2.063.873.266,59</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>112.188.531,53</b>	<b>40.283.809,52</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	111.999.013,69	40.076.849,30
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	189.517,84	206.960,22
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>112.188.531,53</b>	<b>40.283.809,52</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.572.860.471,76</b>	<b>2.104.157.076,11</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.217.418.801,43</b>	<b>1.877.820.523,91</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.799.169.455,99	1.669.511.161,74
EMISSIONS ET RACHATS	367.629.367,48	84.444.870,01
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	54.251.121,31	78.651.067,92
FRAIS DE NEGOCIATION	-713.657,77	-362.466,89
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-2.917.485,58	45.575.891,13
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>90.896.673,18</b>	<b>47.520.280,08</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>18.859.140,84</b>	<b>73.571,65</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>74.797.229,94</b>	<b>43.376.393,10</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.401.971.845,39</b>	<b>1.968.790.768,74</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>168.780.532,25</b>	<b>134.407.761,26</b>
DETTE REPRESENTATIVE DE TITRES DONNES EN PENSION	168.780.532,25	134.407.761,26
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.108.094,12</b>	<b>958.546,11</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1.204,41	5.407,94
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.106.889,71	953.138,17
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>170.888.626,37</b>	<b>135.366.307,37</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.572.860.471,76</b>	<b>2.104.157.076,11</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>83.102.241,68</b>	<b>40.790.504,73</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>80.173.109,48</b>	<b>38.045.682,98</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS	17,38	368.334,62	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	11.955.242,62	11.071.759,09	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	11.332.243,78	5.569.380,60	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	56.885.605,70	21.036.208,67	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>2.929.132,20</b>	<b>2.744.821,75</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME	2.891.328,77	2.074.417,80	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	37.803,43	670.403,95	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>3.655.527,29</b>	<b>1.070.375,91</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>3.655.527,29</b>	<b>1.070.375,91</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	1.998,10	117,76	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.653.529,19	1.070.258,15	
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>79.446.714,39</b>	<b>39.720.128,82</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>7.229.909,07</b>	<b>4.536.237,87</b>	
CHARGES EXTERNES	884.552,26	531.966,81	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	2.469,97	238,06	
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	6.342.886,84	4.004.033,00	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>72.216.805,32</b>	<b>35.183.890,95</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>2.580.424,62</b>	<b>8.192.502,15</b>	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	2.580.424,62	8.192.502,15	
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>74.797.229,94</b>	<b>43.376.393,10</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>32.646.200,00</b>		<b>17,38</b>	<b>368.334,62</b>
ACTIONS COTEES	32.646.200,00		17,38	368.334,62
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>364.527.765,31</b>	<b>365.622.477,82</b>	<b>11.955.242,62</b>	<b>11.071.759,09</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	364.527.765,31	365.622.477,82	11.955.242,62	11.071.759,09
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>382.739.482,23</b>	<b>299.692.999,24</b>	<b>11.332.243,78</b>	<b>5.569.380,60</b>
BILLETS DE TRESORERIE			1.008.796,36	37.510,00
CERTIFICATS DE DEPOT	184.075.405,77	171.501.302,85	5.304.582,85	2.163.361,81
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	198.664.076,46	128.191.696,39	5.018.864,57	3.368.508,79
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>101.214.831,76</b>	<b>67.476.437,28</b>		
ACTIONS SICAV	71.740.753,34	43.780.344,00		
PARTS FCP	29.474.078,42	23.696.093,28		
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>1.388.973.594,07</b>	<b>1.197.646.557,50</b>	<b>56.885.605,70</b>	<b>21.036.208,67</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>169.118.892,80</b>	<b>133.433.813,04</b>	<b>37.803,43</b>	<b>670.403,95</b>
TITRES DONNES EN PENSION	169.118.892,80	133.433.813,04		
TITRES RECUS EN PENSION			37.803,43	670.403,95
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>951,58</b>	<b>981,71</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>2.439.221.717,75</b>	<b>2.063.873.266,59</b>	<b>80.210.912,91</b>	<b>38.716.086,93</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	189.517,84	206.960,22		
COMPTE A TERME	111.999.013,69	40.076.849,30	2.891.328,77	2.074.417,80
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>112.188.531,53</b>	<b>40.283.809,52</b>	<b>2.891.328,77</b>	<b>2.074.417,80</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.332.314,00	1.104.278,00		
Valeur liquidative de fin de période	1.802,85	1.782,87		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>78.446.714,39</b>	<b>39.720.128,82</b>	<b>38.726.585,57</b>	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>72.216.805,32</b>	<b>35.183.890,95</b>	<b>37.032.914,37</b>	-
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>74.797.229,94</b>	<b>43.376.393,10</b>	<b>31.420.836,84</b>	-
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>7.891.965,24</b>	<b>84.028.373,52</b>	-	<b>76.136.408,28</b>
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	7.891.965,24	56.152.034,58	-	48.260.069,34
Augmentation des différences d'estimations	-	27.876.338,94	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>35.923.055,20</b>	<b>10.938.610,34</b>	-	<b>24.984.444,86</b>
Moins Values réalisées	10.809.450,82	10.576.143,45	-	233.307,37
Diminution des différences d'estimations	24.399.946,61	-	-	24.399.946,61
Frais de négociation	713.657,77	362.466,89	-	351.190,88
Diminution des différences de change	-	-	-	-
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	<b>-28.031.089,96</b>	<b>73.089.763,18</b>	-	<b>101.120.853,14</b>
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>-46.786.139,96</b>	<b>116.465.156,28</b>	-	<b>69.700.016,30</b>
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>386.414.936,67</b>	<b>84.518.441,66</b>	<b>301.896.495,01</b>	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.489.048.738,81	2.105.575.156,26	-	616.526.417,45
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.102.633.802,14	2.021.056.714,60	918.422.912,46	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>1.968.790.768,74</b>	<b>1.767.806.170,80</b>	<b>200.984.597,94</b>	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)</b>	<b>2.401.971.845,39</b>	<b>1.968.790.768,74</b>	<b>433.181.076,65</b>	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.802,85	1.782,67	19,98	-
Résultat à affecter (A)	74.797.229,94	43.376.393,10	31.420.836,84	-
Actif net de clôture (B)	2.401.971.845,39	1.968.790.768,74	433.181.076,65	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.332.314,00	1.104.278,00	228.036,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.802,85	1.782,67	19,98	-
Dont part capital (B - A) / C	1.746,72	1.743,65	3,12	-
Dont part revenu (A / C)	56,13	39,27	16,89	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES	
				%	%
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	<b>21.450.219,02</b>	-	<b>21.450.219,02</b>	-	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	21.450.219,02	-	21.450.219,02	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	-	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	111.999.013,69	-	111.999.013,69	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	31/12/2023		31/12/2022	
	Montant	%	Montant	%
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	111.999.013,69	-	40.076.849,30	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	189.517,84	-	206.960,22	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	-	0,00	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	-	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>112.188.531,53</b>	-	<b>40.283.809,52</b>	-

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	
							%	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.108.094,12</b>	<b>0,082%</b>	<b>2.108.094,12</b>	<b>0,082%</b>	-	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	1.204,41	0,00%	-	-	1.204,41	0,00%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.106.889,71	0,082%	2.106.889,71	0,082%	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

EMPRUNTS A TERME	31/12/2023		31/12/2022	
	Montant	%	Montant	%
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	-	<b>NEANT</b>	-

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	<b>2.202.143,13</b>	<b>63.223,06</b>	<b>1.395.417,79</b>	<b>1.347.297,29</b>
ACTIONS COTEES	2.202.143,13	63.223,06	1.395.417,79	1.347.297,29
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>105.493,28</b>	<b>394.267,76</b>	<b>2.273.390,15</b>	<b>953.856,57</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	105.493,28	394.267,76	2.273.390,15	953.856,57
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>223.015,20</b>	<b>1.083.935,98</b>	<b>706.450,10</b>	<b>1.389.742,80</b>
BILLETTS DE TRÉSORERIE	74.576,00	367,92	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	127.014,20	145.475,70	479.536,64	189.995,35
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	21.425,00	938.092,36	226.913,46	1.199.747,45
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>936.642,53</b>	-	<b>1.946.313,36</b>	-
ACTIONS SICAV	936.642,53	-	1.946.313,36	-
PARTS FCP	-	-	-	-
<b>BONS DU TRÉSOR</b>	<b>4.419.512,28</b>	<b>8.037.247,33</b>	<b>49.830.463,22</b>	<b>6.163.050,10</b>
BONS DU TRÉSOR	4.419.512,28	8.037.247,33	49.830.463,22	6.163.050,10
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>5.158,82</b>	<b>1.230.776,69</b>	<b>722.236,69</b>	-
AUTRES TITRES	5.158,82	1.230.776,69	722.236,69	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.891.965,24</b>	<b>10.809.450,82</b>	<b>56.152.034,58</b>	<b>10.576.143,45</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	47.520.280,08	CAPITAL	-
COMPTES DE REGULARISATION	8.192.502,15	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	90.896.673,18
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	35.183.890,95	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>90.896.673,18</b>	<b>TOTAL</b>	<b>90.896.673,18</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
<b>AGENCE NATIONALE DES PORTS</b>	MA0000093400	Oblig SUB ANP 31/07/17 3.83% 10A	108,000	38.893,25	4.308.471,000	0,21
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	14,000	72.774,63	1.018.844,820	-
<b>AL MADAT (ex SNI)</b>	MA0000094609	OBLIG AL MADAT 2.83% 15/07/2020 5A	300,000	99.389,94	29.818.982,000	1,16
	MA000012445	ATLARIWAFAP BANK	0,970,000	460,00	32.648.200,000	-
	MA0001524737	CD ATW 15/03/2022 2.54% 5A	155,000	97.952,91	15.182.701,050	-
<b>ATTJARIWAFAP BANK</b>	MA0000094591	OBL ATW 29/06/2020 2.97% 7A	100,000	79.920,04	7.992.004,000	2,17
	MA0000091571	OBADM 4.74% 16/04/2012 20A	500,000	108.744,00	54.372.000,000	-
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	80,000	90.442,52	7.235.401,600	-
<b>AUTOROUTES DU MAROC</b>	MA0000093940	OBL ADM 29/04/2019 4.33% 30A	30,000	97.548,97	2.926.469,100	2,51
<b>BANK OF AFRICA</b>	MA0001523697	CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A	773,000	101.042,05	78.105.054,650	3,04
	MA0001528050	CD CIRH 22/09/2023 3.93% 3A	300,000	101.717,76	30.515.328,000	-
	MA0001526971	CD CIRH 3.9% 20/04/2023	175,000	102.946,55	18.015.646,250	-
<b>CIH BANK</b>	MA0001524448	CD CIRH 22/11/2021 2.63% 7A	155,000	94.176,70	14.597.388,500	2,45
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	32,000	99.348,05	3.179.137,600	0,12
<b>CREDIT DU MAROC</b>	MA000108541	BSF EODOM 02/08/2021 2.28% 3A	280,000	100.227,47	28.063.691,600	-
	MA000109010	BSF EODOM 02/08/2023 4.31% 4A	200,000	102.711,95	20.542.390,000	-
<b>CREDIT EQDOM</b>	MA000108871	BSF EQDOM 29/08/2022 2.70% 3A	100,000	99.191,02	9.919.102,000	2,27
	MA0002013862	BOT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	2.859,000	107.719,04	308.424.927,360	-
	MA0002017913	BOT 3.90% 16/01/2023 5A	1.057,000	105.340,37	111.344.771,090	-
	MA0002013508	BOT du 06/02/2015 5.70 à 30 ans	1.000,000	119.284,22	119.284.220,000	-
	MA0002016077	BOT 27/02/2023 3.80% 2A	900,000	104.011,58	93.610.422,000	-
	MA0002018119	BOT 25/04/2023 3.90% 2A	796,000	103.674,95	82.525.260,200	-
	MA0002011177	BOT 18/04/2014 5.80% 15A	700,000	113.632,13	79.542.491,000	-
	MA0002013441	BOT du 19/02/2015 à 20 ans 5.85%	700,000	120.061,28	84.042.896,000	-
	MA0002017921	BOT 4.20% 16/01/2023 10A	650,000	106.815,34	69.429.971,000	-
	MA0002018085	BOT 20/03/2023 4.90% 15A	650,000	111.812,73	72.542.274,500	-
	MA0002009993	BOT 03/05/2010 4.4% 20A	500,000	107.125,63	53.562.815,000	-
	MA0002014092	BOT 19/02/2016 4.85% 30 ans	500,000	106.278,15	53.139.076,000	-
	MA0002017939	BOT 18/01/2023 4.75% 20A	500,000	107.040,95	53.520.475,000	-
	MA0002018226	BOT 14/02/2022 2.10% 5A	490,000	107.956,80	52.896.832,000	-
	MA0002016519	BOT 16/06/2021 2.30% 10A	480,000	92.185,09	44.263.290,000	-
	MA0002013318	BOT 5.45% 06/08/2014 / 15A	378,000	111.491,84	42.143.915,520	-
	MA0002015164	BOT 18/07/2018 3.70% 15A	300,000	100.575,01	30.170.503,000	60,56
	MA0002018051	BOT 13/02/2023 3.37% 2A	300,000	100.411,88	30.123.564,000	-
	MA0002016576	BOT 19/01/2021 2.00% 5A	230,00			



## SG COURT TERME OBLIG

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG COURT TERME OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588065000028  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligataire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira son actif à hauteur de 90 % au moins, hors titres d'OPCVM "obligations court terme", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne pourra détenir ni d'actions, ni de certificats d'investissements, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM "actions", ni de titres d'OPCVM "diversifiés", ni de titres d'OPCVM "contractuels".  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Dépôt à Terme ;  
 - Opération de pension ;  
 - Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunts de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté et clôturé l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,76 % et une sensibilité de 0,98.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>4.166.182.546,74</b>	<b>3.410.960.582,03</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.841.837.875,58	1.508.956.066,21
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.771.956.510,48	1.625.395.891,48
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	190.966.204,74	
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	361.421.955,94	276.608.624,34
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>6.471.461,37</b>	
COUPONS A RECEVOIR	6.471.461,37	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>4.172.654.008,11</b>	<b>3.410.960.582,03</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>252.723.939,40</b>	<b>80.605.001,38</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	252.230.137,00	80.153.698,63
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	493.802,40	451.302,75
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>252.723.939,40</b>	<b>80.605.001,38</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.425.377.947,51</b>	<b>3.491.565.583,41</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>3.946.466.884,96</b>	<b>3.144.711.896,55</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	3.236.936.733,30	3.978.624.202,18
EMISSIONS ET RACHATS	696.824.504,24	-800.344.268,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.958.324,96	-25.866.434,00
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	5.747.322,46	-7.701.603,63
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>879.389,51</b>	<b>6.155.333,89</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>111.954.782,39</b>	<b>60.203.068,86</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>4.059.301.056,86</b>	<b>3.211.070.299,30</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>361.424.041,77</b>	<b>276.667.605,05</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	361.424.041,77	276.667.605,05
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>4.652.848,88</b>	<b>3.827.679,06</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.652.848,88	3.827.679,06
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>366.076.890,65</b>	<b>280.495.284,11</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>4.425.377.947,51</b>	<b>3.491.565.583,41</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>133.860.737,82</b>	<b>99.985.481,12</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>127.103.207,28</b>	<b>92.381.509,56</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	65.763.836,90	28.113.642,97	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	43.152.428,02	55.230.756,86	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	18.186.942,36	9.037.109,73	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>6.757.530,54</b>	<b>7.603.971,56</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME	6.479.130,18	6.278.780,78	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	278.400,36	1.325.190,78	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>5.776.358,45</b>	<b>2.278.262,20</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>5.776.358,45</b>	<b>2.278.262,20</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	2.525,75	82,50	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	5.773.832,70	2.278.179,70	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>128.084.379,37</b>	<b>97.707.218,92</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>15.769.145,34</b>	<b>17.016.369,28</b>	
CHARGES EXTERNES	1.858.720,58	2.005.731,77	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	13.910.424,76	15.010.637,51	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>112.315.234,03</b>	<b>80.690.849,64</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-360.451,64</b>	<b>-20.487.780,78</b>	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-360.451,64	-20.487.780,78	
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>111.954.782,39</b>	<b>60.203.068,86</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1.841.837.875,58</b>	<b>1.508.956.066,21</b>	<b>65.763.836,90</b>	<b>28.113.642,97</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.841.837.875,58	1.508.956.066,21	65.763.836,90	28.113.642,97
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>1.771.956.510,48</b>	<b>1.625.395.891,48</b>	<b>43.152.428,02</b>	<b>55.230.756,86</b>
BILLETS DE TRESORERIE	15.403.806,00	71.033.637,00	1.190.599,50	1.324.506,80
CERTIFICATS DE DEPOT	730.855.894,88	559.819.653,30	18.041.156,78	23.246.536,36
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1.025.696.809,60	994.542.601,18	23.920.671,74	30.659.713,70
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP			0,00	0,00
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>190.966.204,74</b>	<b>0,00</b>	<b>18.186.942,36</b>	<b>9.037.109,73</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>361.421.955,94</b>	<b>276.608.624,34</b>	<b>278.400,36</b>	<b>1.325.190,78</b>
TITRES DONNES EN PENSION	361.421.955,94	276.608.624,34		
TITRES RECUS EN PENSION			278.400,36	1.325.190,78
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>4.166.182.546,74</b>	<b>3.410.960.582,03</b>	<b>127.381.607,64</b>	<b>93.706.700,34</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	493.802,40	451.302,75		
COMPTE A TERME	252.230.137,00	80.153.698,63	6.479.130,18	6.278.780,78
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>252.723.939,40</b>	<b>80.605.001,38</b>	<b>6.479.130,18</b>	<b>6.278.780,78</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>	
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		2.869.935,985	2.355.585,725	
Valeur liquidative de fin de période		1.414,42	1.363,17	

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	128.084.379,37	97.707.218,92	30.377.160,45	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	112.315.234,03	80.690.849,64	31.624.384,39	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	111.954.782,39	60.203.068,86	51.751.713,53	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	47.377.436,47	10.602.050,24	36.775.386,23	-
Commissions de souscriptions et de rachats	14.552.677,51	10.602.050,24	3.950.627,27	-
Plus Valeurs réalisées	32.824.758,96	-	32.824.758,96	-
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	8.805.355,05	41.354.550,76	32.549.195,71	-
Moins Valeurs réalisées	8.805.355,05	18.303.653,87	9.498.298,82	-
Diminution des différences d'estimations	-	23.050.896,89	23.050.896,89	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	38.572.081,42	-30.752.500,52	69.324.581,94	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	150.526.863,81	29.450.568,34	121.076.295,47	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	697.703.893,75	-794.188.534,11	1.491.892.827,86	-
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	6.710.239.915,36	5.936.266.221,36	773.973.694,00	-
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	6.012.536.021,61	6.730.455.155,47	717.919.133,86	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	3.211.070.299,30	3.975.808.665,07	-	764.738.365,77
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	4.059.301.056,86	3.211.070.299,30	848.230.757,56	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.414,42	1.363,17	51,25	-
Résultat à affecter (A)	111.954.782,39	60.203.068,86	51.751.713,53	-
Actif net de clôture (B)	4.059.301.056,86	3.211.070.299,30	848.230.757,56	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.869.935,985	2.355.585,725	514.350,26	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.414,42	1.363,17	51,25	-
Dont part capital (B - A) / C	1.375,41	1.337,62	37,79	-
Dont part revenu (A / C)	39,01	25,55	13,46	-

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES	
				FAVORABLES	DEFAVORABLES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	6.471.461,37	-	6.471.461,37	-	-
COUPON A RECEVOIR	6.471.461,37	-	6.471.461,37	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	292.230.137,00	-	292.230.137,00	-	-

## COMPTES FINANCIERS - ACTIF

DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	31/12/2023		31/12/2022	
	TOTAL	%	TOTAL	%
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	292.230.137,00	-	80.153.698,63	-
DEPOTS A VUE REMISES	493.802,40	-	451.302,75	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-	-	-
TOTAL	292.723.939,40	-	80.605.001,38	-

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4.652.848,88	0,105%	4.652.848,88	0,105%	-	-	-	
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.652.848,88	0,105%	4.652.848,88	0,105%	-	-	-	
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023		31/12/2022	
	TOTAL	%	TOTAL	%
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

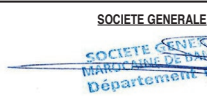
PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	121.057,60	63.567,44	144.802,96	1.959.678,09
OBLIGATIONS ORDINAIRES	121.057,60	63.567,44	144.802,96	1.959.678,09
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BICM DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.299.538,74	6.036.322,35	5.041.802,99	12.335.679,98
BILLETTS DE TRÉSORERIE	266.445,00	14.681,13	384,20	-
CERTIFICATS DE DEPOT	339.136,29	902.759,00	266.736,63	5.054.847,46
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	693.957,45	5.119.902,22	4.775.066,36	7.280.648,32
TITRES D'OPCM	9.699.000,00	-	5.118.069,00	33.000,00
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	9.699.000,00	-	5.118.069,00	33.000,00
BONS DU TRÉSOR	3.433.081,17	2.705.465,26	297.375,29	3.975.295,80
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	14.552.677,51	8.805.355,05	10.602.050,24	18.303.653,87

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT		AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT	
	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
DECISION DU 30 MARS 2023	60.203.068,86	60.203.068,86	-	-	-
REPORT A NOUVEAU	-	-	CAPITAL	60.203.068,86	-
COMPTES DE REGULARISATION	-20.487.780,78	-	DIVIDENDES	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	-	REPORT A NOUVEAU	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	80.690.849,64	60.203.068,86	COMPTES DE REGULARISATION	-	-
TOTAL	60.203.068,86	60.203.068,86	AUTRES (A PRECISER)	-	-

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	361.424.041,77
Actif Net	4.059.301.056,86
Nombre d'actions ou de parts	2.869.935,985



## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=CxA)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000094500	OB AFRIQUIA GAZ 3.40% 04/06/2020 5A	100.000	100,971,01	10.097.101,00	0,23
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000095408	OBL ANP 23/06/2022 2.51% 7A	400.000	102.418,69	40.967.476,00	0,93
AL BARID BANK	MA0000095663	OB SUB ABS 5.41% 12/12/2022 10ANS	400.000	100.297,84	40.119.136,00	0,91
ARADEI CAPITAL	MA0000095861	OBL ARADEI 21/07/2023 4.28% 7A	300.000	102.134,83	30.640.389,00	0,68
	MA0000096200	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	300.000	100.724,23	30.217.269,00	0,67
	MA0000096713	OB SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	850.000	100.003,21	85.002.728,50	1,88
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	712.000	100.031,06	71.222.114,72	1,57
	MA0000093320	Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7	692.000	102.075,01	70.635.906,92	1,55
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	300.000	101.483,23	30.444.969,00	0,67
ATTJARIFWAFI BANK	MA0000093312	OBL SUB ATW 3.63% 29/06/2017 7A	205.000	101.891,30	20.887.716,50	0,46
	MA0000093700	OBL SUB ATW 3.57% 29/06/2018 7A	120.000	101.661,28	12.199.253,60	0,27
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	120.000	98.701,36	11.844.163,20	0,26
	MA0000095418	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	750.000	102.198,52	76.648.890,00	1,68
	MA0001526880	CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S	700.000	102.861,11	72.002.777,00	1,59
	MA0000092272	OB SUB BMCE 4.22% 24/09/2014 10ANS	585.000	101.669,01	59.476.370,85	1,31
	MA0001523697	CD BMCE 2.13% 28/04/2021 3A	570.000	101.042,05	57.593.968,50	1,26
BANK OF AFRICA	MA0000092561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	411.000	102.586,94	42.163.232,34	0,92
	MA0000092876	OB SUB BMCE 2.77% 28/06/2016 10ANS	355.000	102.319,03	36.323.255,65	0,79
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300.000	100.331,77	30.099.531,00	0,66
	MA0000090870	OB SUB PERIP BMCE 3.62% 03/06/09	200.000	103.240,25	20.648.050,00	0,45
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	727.000	100.130,35	72.794.746,45	1,60
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	573.000	100.008,51	57.304.876,23	1,25
	MA0000093346	OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A	484.000	101.881,23	49.310.515,32	1,08
	MA0000090659	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	87.000	100.007,56	8.700.657,72	0,19
BEST FINANCIERE	MA0000094833	OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300.000	91.884,92	27.565.476,00	0,60
BMCI	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	400.000	105.332,27	42.132.908,00	0,92
	MA0000093783	OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	66.000	101.186,90	6.678.335,40	0,14
BMCI LEASING	MA0001083335	BSF BMCI LEASING du 24/02/2021 2.38% à 4 ans	540.000	100.818,05	54.441.747,00	1,23
CAM	MA0001528324	CD CAM 3.44% 31/10/2023 1A	300.000	100.635,77	30.190.731,00	0,68
CDG CAPITAL	MA0001527060	CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 52S	575.000	102.719,32	59.065.609,00	1,31
	MA0001527714	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.56% 52S	500.000	101.687,16	50.843.580,00	1,12
	MA0001528971	CD CIH 3.93% 20/04/2023	965.000	102.946,55	99.343.420,75	2,19
	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	810.000	101.367,07	82.107.326,70	1,82
CIH BANK	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	700.000	101.526,47	71.068.529,00	1,56
	MA0001522244	CD CIH 18/05/2020 2.97% 5A	120.000	101.137,25	12.136.470,00	0,27
CREDIT DU MAROC	MA0001525056	CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A	500.000	100.859,59	50.429.795,00	1,12



## SG EPARGNE PLUS ACTIONS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EPARGNE PLUS ACTIONS  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588060000066  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP SG Epargne Plus Actions est de s'aligner sur la performance de son indice de référence (100% MASI) sur la durée de placement recommandée en investissant dans toutes les sociétés cotées.  
 L'OPCVM investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :  
 - Actions ;  
 - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créance émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation ;  
 - Titres d'organismes de placement collectif en capital ;  
 - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2023, le MASI a affiché une remarquable performance de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams, témoignant du retour d'intérêt sur le marché action.  
 Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, ont suggéré les prémisses de la position confortable du trésor sur l'année.  
 Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.  
 Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.  
 Dans ce sillage de retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet annonce positif ; organisation de coupe d'Afrique, coupe du Monde et IPO (CFG) d'un autre, le fonds a enregistré une performance de 14,57% en 2023

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>107.727.971,83</b>	<b>159.098.092,69</b>
ACTIONS	104.326.149,11	143.245.650,40
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	3.401.822,72	
BONS DE TRESOR		15.852.442,29
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>2.292.752,31</b>	<b>7.439.679,72</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.292.752,31	7.439.679,72
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	<b>4.002.863,61</b>	<b>9.017.168,91</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>	<b>4,55</b>	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>114.023.592,30</b>	<b>175.554.941,32</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>89.944,02</b>	<b>49.049,05</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	89.944,02	49.049,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>89.944,02</b>	<b>49.049,05</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>114.113.536,32</b>	<b>175.603.990,37</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>111.468.567,15</b>	<b>170.804.376,09</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	190.102.665,05	151.460.082,05
EMISSIONS ET RACHATS	-83.919.258,93	36.568.343,79
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	194.384,87	178.729,14
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	5.279.689,86	-15.455.449,61
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.164.083,26	-779.222,41
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	975.169,56	-1.168.106,87
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>70.370,76</b>	<b>592.653,94</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>1.828.352,17</b>	<b>3.250.185,41</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>113.367.290,08</b>	<b>174.647.215,44</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>34.013,93</b>	<b>309.891,54</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	34.013,93	309.891,54
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>712.232,31</b>	<b>646.883,39</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	17.934,65	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	694.297,66	646.883,39
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>746.246,24</b>	<b>956.774,93</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>114.113.536,32</b>	<b>175.603.990,37</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>6.342.301,39</b>	<b>6.170.365,17</b>
Produits sur opérations financières de portefeuille	5.965.686,64	5.964.884,09
PRODUITS SUR ACTIONS	5.926.481,93	5.906.899,26
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	39.204,71	57.984,83
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>376.614,75</b>	<b>205.481,08</b>
INTERETS SUR DEPOT A TERME	140.843,80	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	235.770,95	205.481,08
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>26.968,49</b>	<b>183,16</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>26.968,49</b>	<b>183,16</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	26.968,49	183,16
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>6.315.332,90</b>	<b>6.170.182,01</b>
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>2.772.637,32</b>	<b>2.793.103,99</b>
CHARGES EXTERNES	116.213,39	117.076,13
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	117,86	1,51
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2.656.306,07	2.676.026,35
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>3.542.695,58</b>	<b>3.377.078,02</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-1.714.343,41</b>	<b>-126.892,61</b>
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-1.714.343,41	-126.892,61
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>1.828.352,17</b>	<b>3.250.185,41</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>104.326.149,11</b>	<b>143.245.650,40</b>	<b>5.926.481,93</b>	<b>5.906.899,26</b>
ACTIONS COTEES	104.326.149,11	143.245.650,40	5.926.481,93	5.906.899,26
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>3.401.822,72</b>			
ACTIONS SICAV	3.401.822,72			
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>		<b>15.852.442,29</b>	<b>39.204,71</b>	<b>57.984,83</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>235.770,95</b>	<b>205.481,08</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			235.770,95	205.481,08
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>107.727.971,83</b>	<b>159.098.092,69</b>	<b>6.201.457,59</b>	<b>6.170.365,17</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	89.944,02	49.049,05		
COMPTE A TERME			140.843,80	
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>89.944,02</b>	<b>49.049,05</b>	<b>140.843,80</b>	

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	690.644,503	1.218.930,098
Valeur liquidative de fin de période	164,14	143,27

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.315.332,90	6.170.182,01	145.150,89	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.542.695,58	3.377.078,02	165.617,56	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.828.352,17	3.250.185,41	-	1.421.833,24
PRODUITS CAPITALISES (B)	31.127.558,27	4.206.142,47	26.921.415,80	-
Commissions de souscriptions et de rachats	194.384,87	178.729,14	15.655,73	-
Plus Values réalisées	10.196.033,93	4.027.413,33	6.170.620,60	-
Augmentation des différences d'estimations	20.735.139,47	-	20.735.139,47	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	10.386.947,63	43.708.760,48	33.321.812,85	-
Moins Values réalisées	9.222.864,37	5.195.520,20	4.027.344,17	-
Diminution des différences d'estimations	-	37.734.017,87	37.734.017,87	-
Frais de négociation	1.164.083,26	779.222,41	384.860,85	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	20.740.610,64	-39.502.618,01	60.243.228,65	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	22.568.962,81	-36.252.432,60	58.821.395,41	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-83.848.888,17	37.160.997,73	-	121.009.885,90
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	35.987.451,38	71.855.493,29	-	35.868.041,91
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	119.836.339,55	34.694.495,56	-	85.141.843,99
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	174.647.215,44	173.738.650,31	908.565,13	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	113.367.290,08	174.647.215,44	-	61.279.925,36

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	164,14	143,27	20,87	-
Résultat à affecter (A)	1.828.352,17	3.250.185,41	-	1.421.833,24
Actif net de clôture (B)	113.367.290,08	174.647.215,44	-	61.279.925,36
Nombre d'actions ou de parts (C)	690.644,503	1.218.930,098	-	528.285,60
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	164,14	143,27	20,87	-
Dont part capital (B - A) / C	161,92	140,61	20,89	-
Dont part revenu (A / C)	2,64	2,66	-	0,02

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	2.292.752,31	-	2.292.752,31	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	2.292.752,31	-	2.292.752,31	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89.944,02	49.049,05
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>89.944,02</b>	<b>49.049,05</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	34.013,93	0,030%	-	-	34.013,93	0,030%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	34.013,93	0,030%	-	-	34.013,93	0,030%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	712.232,31	0,624%	-	-	712.232,31	0,624%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	17.934,65	0,016%	-	-	17.934,65	0,016%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	694.297,66	0,608%	-	-	694.297,66	0,608%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	0,000%	-	-	-	0,000%	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	10.031.295,72	9.127.408,52	3.986.135,52	5.160.598,14
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	10.031.295,72	9.127.408,52	3.986.135,52	5.160.598,14
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	158.535,51	-	37.409,81	-
ACTIONS SICAV	158.535,51	-	37.409,81	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	8.202,70	-	3.868,00	675,50
BONS DU TRÉSOR	8.202,70	-	3.868,00	675,50
AUTRES TITRES	95.455,83	-	34.246,56	-
AUTRES TITRES	95.455,83	-	34.246,56	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.196.033,93</b>	<b>9.222.864,37</b>	<b>4.027.413,33</b>	<b>5.195.520,20</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	3.250.185,41		3.250.185,41
DECISION DU 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	3.250.185,41
COMPTES DE REGULARISATION	-126.892,61	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.377.078,02	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.250.185,41</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.250.185,41</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	895,000	4.000,00	3.580.000,00	3,14
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	6.747,000	496,00	3.346.512,00	2,93
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	5.515,000	445,00	2.454.175,00	2,15
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	11.436,000	127,00	1.452.372,00	1,27
ATTJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTJARIWAFI BANK	45.409,000	460,00	20.888.140,00	18,30
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	20.044,000	179,50	3.597.898,00	3,15
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	30.756,000	275,00	8.457.900,00	7,41
BMCI	MA0000010811	BMCI	3.871,000	540,00	2.090.340,00	1,83
CFG	MA0000012627	CFG BANK	8.945,000	141,50	1.265.717,50	1,11
CIH BANK	MA0000011454	CIH	4.890,000	351,55	1.719.079,50	1,51
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.601,000	1.680,00	6.049.680,00	5,30
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	23.545,000	195,00	4.591.275,00	4,02
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2.974,000	797,00	2.370.278,00	2,08
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	121,000	987,20	119.451,20	0,10
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	153.827,000	14,33	2.204.340,91	1,93
HPS	MA0000012619	HPS	2.352,000	622,00	1.462.944,00	1,28
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.237,000	4.200,00	5.195.400,00	4,55
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	4.792,000	1.920,00	9.200.640,00	8,06
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	601,000	1.760,00	1.057.760,00	0,93
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	62.293,000	100,00	6.229.300,00	5,46
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.575,000	600,00	945.000,00	0,83
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	11.083,000	250,00	2.770.750,00	2,43
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	17,000	1.299,00	22.083,00	0,02
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	74,000	520,00	38.480,00	0,03
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	32,000	0,00	0,00	0,00
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	591,000	2.257,00	1.333.887,00	1,17
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	14.762,000	278,00	4.103.836,00	3,60
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1.387,000	1.100,00	1.525.700,00	1,34
TGCC	MA0000012528	TGCC	7.825,000	186,00	1.455.450,00	1,28
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1.436,000	1.160,00	1.665.760,00	1,46
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	783,000	4.000,00	3.132.000,00	2,74
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU234272729	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	190,821	9.701,67	1.851.282,420	1,62
Invesco Markets plc	IE00B3YCGJ38	INVESCO S-P 500 UCITS ETF Acc	89,000	9.180,81	817.092,010	0,72
iShares Edge MSCI	IE00B0NK901	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	8.419,000	87,12	733.448,290	0,64
Dépôt à terme (2ans et plus)	-	-	-	-	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-	4.002.863,61	3,51
Liquidité 3	-	-	-	-	89.948,57	0,08
Autres actifs	-	-	-	-	2.292.752,31	2,01
<b>Total actifs</b>	-	-	-	-	<b>114.113.536,32</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	113.367.290,08
Nombre d'actions ou de parts	690.644,503

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOCECAPITAL GESTION**  
 50, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 42 98 10  
 Fax : 05 22 28 40 25

**SOCIETE GENERALE**  
 MAROC - LINE DE BANQUES  
 Département Titres

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG EPARGNE PLUS ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 113 367 290,08 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 828 352,17.

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 « SG EPARGNE PLUS ACTIONS » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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**





## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON FLEXIBLE  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001540367000005  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte, Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP. Les porteurs de parts du fonds seront informés par tout moyen de communication possible ( mailing, communiqué de presse ...) et ce, au plus tard, la veille de la mise en distribution

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque rendement à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital.  
 L'OPCVM sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les attendre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements 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, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, 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 à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - valeurs mobilières cotées à la Bourse de Casablanca, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription ;  
 - Parts ou actions d'OPCVM ;  
 - Titres de FPCT ;  
 - TCN ;  
 - Titres émis ou garantis par l'état ;  
 - Opérations de pensions ;  
 - Le fonds peut recourir à des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. En ce qui concerne le marché action, les investisseurs ont adopté une lecture positive de la décision de la banque centrale en la pronant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.  
 Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post-20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.  
 Dans le sillage d'un retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet d'annonce positif tels que l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde, et l'IPO de la banque CFG d'un autre, le fonds a enregistré une performance de +6,34% en 2023 et une sensibilité de 4,10.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>215.226.094,91</b>	<b>180.771.774,98</b>
ACTIONS	73.644.116,57	37.524.282,05
OBLIGATIONS	17.176.147,39	23.349.785,29
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	24.540.316,33	58.756.580,79
TITRES D'OPCVM	2.525.250,12	-
BON DE TRESOR	97.340.264,50	61.141.126,85
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>606.879,05</b>	<b>1.323.546,64</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	606.879,05	1.323.546,64
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>(ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>215.832.973,96</b>	<b>182.095.321,62</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>5.171.722,58</b>	<b>6.111.521,38</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	5.087.178,08	6.014.986,30
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	84.544,50	96.535,08
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>5.171.722,58</b>	<b>6.111.521,38</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>221.004.696,54</b>	<b>188.206.843,00</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>196.498.797,70</b>	<b>182.017.335,03</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	192.846.400,30	164.695.084,76
EMISSIONS ET RACHATS	2.778.997,53	24.938.931,49
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	9.336,04	76.408,68
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.625.419,11	-6.451.184,25
FRAIS DE NEGOCIATION	-337.493,85	-350.825,58
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2.423.861,43	-891.080,07
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>502.636,11</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	502.636,11
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>4.569.746,59</b>	<b>3.875.244,91</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	4.569.746,59	3.875.244,91
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>201.068.544,29</b>	<b>186.395.216,05</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>18.217.037,44</b>	<b>1.137.657,41</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	18.217.037,44	1.137.657,41
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.189.261,38</b>	<b>213.462,15</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.189.261,38	213.462,15
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>529.853,43</b>	<b>460.507,39</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	76,96	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	529.776,47	460.507,39
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>19.936.152,25</b>	<b>1.811.626,95</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES ( SOLDES CREDITEURS )	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>221.004.696,54</b>	<b>188.206.843,00</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>6.647.752,87</b>	<b>5.984.679,91</b>
Produits sur actions	1.772.617,34	1.679.568,32
Produits sur obligations	563.072,77	765.547,78
Produits sur titres de créances négociables	1.162.395,74	1.522.573,48
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	2.964.043,70	1.776.781,52
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.061,67	13.420,47
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	184.561,65	226.788,34
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-286.130,77</b>	<b>-102.260,77</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-286.113,09	-102.178,27
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-17,68	-82,50
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>6.361.622,10</b>	<b>5.882.419,14</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-1.846.614,46</b>	<b>-1.953.328,76</b>
Charges externes	-140.285,10	-144.283,18
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	159,43-	
Dotations aux frais de gestion budgétés	-1.706.169,93	-1.809.045,58
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>4.515.007,64</b>	<b>3.929.090,38</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>54.738,95</b>	<b>-53.845,47</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	54.738,95	-53.845,47
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>4.569.746,59</b>	<b>3.875.244,91</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>73.644.116,57</b>	<b>37.524.282,05</b>	<b>1.772.617,34</b>	<b>1.679.568,32</b>
ACTIONS COTEES	73.644.116,57	37.524.282,05	1.772.617,34	1.679.568,32
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>17.176.147,39</b>	<b>23.349.785,29</b>	<b>563.072,77</b>	<b>765.547,78</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	17.176.147,39	23.349.785,29	563.072,77	765.547,78
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>97.340.264,50</b>	<b>61.141.126,85</b>	<b>2.964.043,70</b>	<b>1.776.781,52</b>
BON DU TRESOR	97.340.264,50	61.141.126,85	2.964.043,70	1.776.781,52
<b>TCN</b>	<b>24.540.316,33</b>	<b>58.756.580,79</b>	<b>1.162.395,74</b>	<b>1.522.573,48</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	35.186,86	-
CERTIFICATS DE DEPOT	16.367.499,68	26.815.473,24	631.457,53	627.622,95
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	8.172.816,65	31.941.107,55	495.751,35	894.950,53
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>2.525.250,12</b>			
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV	2.525.250,12			
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>1.061,67</b>	<b>13.420,47</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			1.061,67	13.420,47
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>215.226.094,91</b>	<b>180.771.774,98</b>	<b>6.463.191,22</b>	<b>5.757.891,57</b>

## Autres revenus financiers

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>5.778.601,63</b>	<b>7.435.068,02</b>	<b>184.561,65</b>	<b>226.788,34</b>
COMPTES A TERME	5.087.178,08	6.014.986,30	184.561,65	226.788,34
COMPTES A VUE	84.544,50	96.535,08	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	606.879,05	1.323.546,64	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>221.004.696,54</b>	<b>188.206.843,00</b>	<b>6.647.752,87</b>	<b>5.984.679,91</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	178.126,135	175.589,001
Valeur liquidative de fin de période	1.128,79	1.061,54

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	6.361.622,10	5.882.419,14	479.202,96	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.515.007,64	3.929.090,38	585.917,26	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	4.569.746,59	3.875.244,91	694.501,68	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	41.452.204,12	29.371.373,11	12.080.831,01	-
Commissions de souscriptions et de rachats	9.336,04	76.408,68	-	-67.072,64
Plus Valeurs réalisées	1.080.300,86	2.200.308,85	-	-1.120.007,99
Augmentation des différences d'estimations	40.362.567,22	27.094.655,58	13.267.911,64	-
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	-34.127.620,00	-45.656.536,61	11.528.916,61	-
Moins Valeurs Réalisées	-3.504.182,29	-3.091.388,92	-	-412.773,37
Diminution des différences d'estimations	-30.285.963,86	-42.214.322,11	11.928.358,25	-
Frais de négociation	-337.493,85	-350.825,58	13.331,73	-
Diminution des différences de change	0,00	0,00	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	7.324.584,12	-16.285.163,50	23.609.747,62	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	11.894.330,71	-12.409.918,59	24.304.249,30	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	2.778.997,53	25.441.567,68	-	-22.662.570,07
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	3.862.713,39	33.917.221,46	-	-29.934.508,10
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	-1.203.715,86	-8.475.653,88	7.271.938,03	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	186.395.216,05	173.363.567,04	13.031.649,01	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	201.068.544,29	186.395.216,05	14.673.328,24	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.128,79	1.061,54	67,25	-
Résultat à affecter (A)	4.569.746,59	3.875.244,91	694.501,68	-
Actif net de clôture (B)	201.068.544,29	186.395.216,05	14.673.328,24	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	178.126,14	175.589,00	2.537,13	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.128,79	1.061,54	67,25	-
Dont part capital (B - A) / C	1.103,14	1.039,47	63,67	-
Dont part revenu (A / C)	25,65	22,07	3,58	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	606.879,05	-	606.879,05	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	606.879,05	-	606.879,05	-
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	5.087.178,08	-	5.087.178,08	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	5.087.178,08	6.014.986,30
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	84.544,50	96.535,08
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.171.722,58</b>	<b>6.111.521,38</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.189.261,38	0,59	-	-	1.189.261,38	0,59	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.189.261,38	0,59	-	-	1.189.261,38	0,59	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	529.853,43	0,26	-	-	529.853,43	0,26	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	76,96	-	-	-	76,96	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	529.776,47	0,26	-	-	529.776,47	0,26	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES	892.776,16	2.206.773,24	2.103.384,70	2.761.110,96
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	370.819,72	28.236,00	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	370.819,72	28.236,00	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.098,38</b>	<b>597.357,55</b>	<b>61.917,83</b>	<b>37.143,80</b>
BILLET DE TRÉSORERIE	4,06	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	12.094,32	121.490,25	-	33.663,50
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	475.867,30	61.917,83	3.480,30
<b>BDT</b>	<b>212.791,35</b>	<b>329.211,78</b>	<b>6.770,32</b>	<b>293.134,16</b>
BONS DU TRÉSOR	212.791,35	329.211,78	6.770,32	293.134,16
TITRES D'OPCVM	12.148,90	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-49.513,93	-	-	-
AUTRES TITRES	-49.513,93	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.080.300,86</b>	<b>3.504.162,29</b>	<b>2.200.308,85</b>	<b>3.091.388,92</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	3.875.244,91
COMPTES DE REGULARISATION	-53.845,47	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.929.090,38	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.875.244,91</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.875.244,91</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	523.000	4.000,00	2.092.000,00	0,95
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	2.000	72.774,63	145.549,26	0,07
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	5.409.000	496,00	2.682.864,00	1,21
ARADEI CAPITAL	MA0000012480	ARADEI	5.552.000	445,00	2.470.640,00	1,12
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	10.076.000	127,00	1.279.652,00	0,58
ATTIJARIWAFABA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABA BANK	37.385.000	460,00	17.197.100,00	7,78
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	13.687.000	179,50	2.456.816,50	1,11
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	22.429.000	275,00	6.167.975,00	2,88
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31.000	95.448,82	2.958.913,42	1,34
BMCI	MA0000010811	BMCI	3.345.000	540,00	1.806.300,00	0,82
CFG	MA0000012827	CFG BANK	10.196.000	141,50	1.442.734,00	0,65
	MA0000011454	CIH	3.897.000	351,55	1.369.990,35	0,61
CIH BANK	MA0011528050	CD CIH 22/09/2023 3.93% 3A	50.000	101.717,76	5.085.888,00	2,38
	MA0011522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20.000	98.738,19	1.974.763,80	0,90
CIMENTS DU MAROC	MA0000010508	CIMAR	2.440.000	1.880,00	4.099.200,00	1,85
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	16.626.000	195,00	3.242.070,00	1,47
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	77.000	797,00	61.369,00	0,03
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	12.000	99.348,05	1.192.176,60	0,54
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	40.584.000	14,33	581.568,72	0,26
	MA0000018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	105.000	111.612,73	11.719.336,85	5,44
	MA0000017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100.000	106.815,34	10.681.534,00	4,82
	MA0000015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	95.000	100.575,01	9.554.625,90	4,29
	MA0000015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	85.000	100.694,74	8.559.052,90	3,83
	MA0000016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	80.000	92.185,09	7.374.807,20	3,29
	MA0000015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	70.000	100.950,32	7.066.522,40	3,14
	MA0000014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	70.000	101.042,74	7.072.991,80	3,14
	MA0000015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	60.000	92.553,80	5.553.228,00	2,47
ETAT MAROCAIN	MA0000018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50.000	107.956,80	5.397.840,00	2,41
	MA0000016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50.000	91.531,81	4.576.590,50	2,04
	MA0000016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	50.000	96.814,19	4.840.709,50	2,17
	MA0000014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	40.000	102.320,78	4.093.231,20	1,81
	MA0000017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	40.000	107.040,95	4.281.638,00	1,89
	MA0000013177	BDT 18/04/2014 5.60% 15A	30.000	113.632,13	3.408.963,90	1,51
	MA0000010934	BDT 4.40% 19/04/2012 15A	20.000	106.128,82	2.122.576,40	0,93
	MA0000018143	BDT 25/04/2023 3.9%	10.000	103.701,61	1.037.016,10	0,45
PEC	MA0000094021	OB PEC 12/07/2019 3.49% 15A	6.000	72.165,77	432.994,62	0,20
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	OBL FT MIFTAH AT 3.03% 12	12.000	50.531,37	606.376,44	0,27
FT RELEVUM CI	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	16.000	94.263,50	1.508.216,00	0,68
HPS	MA0000012619	HPS	336.000	622,00	582.192,00	0,26
HYPERS SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	908.000	4.200,00	3.813.600,00	1,73
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	3.702.000	1.920,00	7.107.840,00	3,22
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	50.000	1.760,00	88.000,00	0,04
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	45.965.000	100,00	4.596.500,00	2,08
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.718.000	600,00	1.030.800,00	0,47
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	8.275.000	250,00	2.068.750,00	0,94
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	40.000	103.619,96	4.144.798,40	1,83
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	25.000	101.843,72	2.546.093,00	1,11
OCF	MA0000095960	OBLIG SUB PER				



## LMV EQUITY INVEST

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : LMV Equity Invest  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 00268458500037  
 Gestionnaire : Sogécapital gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira, en permanence, à hauteur de 80% 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 tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ;
- Titres de créances négociables ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Obligations privées ;
- Parts/actions d'OPCVM ;
- Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ;
- Titres d'organismes de placements collectifs en capital ;
- Titres de fonds de placements collectifs en trisuration ;
- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;
- Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;
- Opération de pension ;
- Dépôts à terme.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2023, le MASI a affiché une remarquable performance de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams, témoignant du retour d'intérêt sur le marché action. Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, ont suggéré les prémices de la position confortable du trésor sur l'année. Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la prenant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes. Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams. Dans ce sillage de retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet annonce positif ; organisation de coupe d'Afrique, coupe du Monde et IPO (CFG) d'un autre, le fonds a enregistré une performance de 13,35% en 2023.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>252.578.587,87</b>	<b>185.975.565,48</b>
ACTIONS	246.941.383,21	171.529.485,70
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	5.637.204,66	
BONS DE TRESOR		14.446.079,78
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>6.980.840,64</b>	<b>19.645.978,72</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	6.980.840,64	19.645.978,72
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	<b>4.575.875,85</b>	
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>	<b>2,47</b>	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>264.135.306,83</b>	<b>205.621.544,20</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>66.812,65</b>	<b>31.595,33</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	66.812,65	31.595,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>66.812,65</b>	<b>31.595,33</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>264.202.119,48</b>	<b>205.653.139,53</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>242.403.318,03</b>	<b>192.047.429,17</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	208.654.946,93	147.123.257,17
EMISSIONS ET RACHATS	27.719.684,46	64.571.593,62
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	59.877,23	134.552,62
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	13.178.011,84	-16.607.517,76
FRAIS DE NEGOCIATION	-1.297.464,95	-851.531,53
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-5.911.737,48	-2.322.924,95
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>10.500.345,78</b>	<b>4.333.053,78</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>3.525.725,32</b>	<b>1.839.268,56</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>6.906.374,58</b>	<b>6.167.292,00</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>263.335.763,71</b>	<b>204.387.043,51</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>571.354,72</b>	<b>1.068.528,93</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	571.354,72	1.068.528,93
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>295.001,05</b>	<b>197.567,09</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	228,62	1.097,12
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	294.772,43	196.469,97
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>866.355,77</b>	<b>1.266.096,02</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>264.202.119,48</b>	<b>205.653.139,53</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>7.345.323,98</b>	<b>6.103.904,35</b>
Produits sur opérations financières de portefeuille	6.930.197,50	5.911.933,25
PRODUITS SUR ACTIONS	6.886.967,40	5.850.412,54
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	43.230,10	61.520,71
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>415.126,48</b>	<b>191.971,10</b>
INTERETS SUR DEPOT A TERME	176.054,80	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	239.071,68	191.971,10
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>670,00</b>	<b>1.065,09</b>
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>670,00</b>	<b>1.065,09</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	670,00	1.065,09
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>7.344.653,98</b>	<b>6.102.839,26</b>
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>970.754,10</b>	<b>800.994,66</b>
CHARGES EXTERNES	144.560,09	119.296,83
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	136,53	1,62
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	826.057,48	681.696,21
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>6.373.899,88</b>	<b>5.301.844,60</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>532.474,70</b>	<b>865.447,40</b>
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	532.474,70	865.447,40
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>6.906.374,58</b>	<b>6.167.292,00</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>246.941.383,21</b>	<b>171.529.485,70</b>	<b>6.886.967,40</b>	<b>5.850.412,54</b>
ACTIONS COTEES	246.941.383,21	171.529.485,70	6.886.967,40	5.850.412,54
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>5.637.204,66</b>			
ACTIONS SICAV	5.637.204,66			
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>		<b>14.446.079,78</b>	<b>43.230,10</b>	<b>61.520,71</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>239.071,68</b>	<b>191.971,10</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			239.071,68	191.971,10
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>252.578.587,87</b>	<b>185.975.565,48</b>	<b>7.169.269,18</b>	<b>6.103.904,35</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	66.812,65	31.595,33		
COMPTE A TERME			176.054,80	
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
<b>TOTAL</b>	<b>66.812,65</b>	<b>31.595,33</b>	<b>176.054,80</b>	

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	218.468,00	192.200,00
Valeur liquidative de fin de période	1.205,37	1.063,40

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	7.344.653,98	6.102.839,26	1.241.814,72	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6.373.899,88	5.301.844,60	1.072.055,28	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	6.906.374,58	6.167.292,00	739.082,58	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	36.122.909,58	4.538.349,85	31.584.559,73	-
Commissions de souscriptions et de rachats	59.877,23	134.552,62	-	74.675,39
Plus Values réalisées	6.277.502,75	4.403.797,23	1.873.705,52	-
Augmentation des différences d'estimations	29.785.529,60	-	29.785.529,60	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	13.486.705,18	46.727.738,55	33.241.033,37	-
Moins Values réalisées	12.189.240,23	6.726.722,18	-	5.462.518,05
Diminution des différences d'estimations	-	39.149.484,84	39.149.484,84	-
Frais de négociation	1.297.464,95	851.531,53	-	445.933,42
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	22.636.204,40	-42.189.388,70	64.825.593,10	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	29.542.578,98	-36.022.096,70	65.564.675,68	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	28.406.141,22	66.410.862,18	-	37.004.720,96
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	62.740.282,94	66.410.862,18	-	3.670.579,84
Rachats (y compris comptes de régularisation)	33.334.141,12	-	-	33.334.141,12
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	204.387.043,51	173.998.278,03	30.388.765,48	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	263.335.763,71	204.387.043,51	58.948.720,20	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.205,37	1.063,40	141,97	-
Résultat à affecter (A)	6.906.374,58	6.167.292,00	739.082,58	-
Actif net de clôture (B)	263.335.763,71	204.387.043,51	58.948.720,20	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	218.468,00	192.200,00	26.268,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.205,37	1.063,40	141,97	-
Dont part capital (B - A) / C	1.173,78	1.031,32	142,44	-
Dont part revenu (A / C)	31,81	32,08	-	0,47

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	6.980.840,64	-	6.980.840,64	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

## COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	66.812,65
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	31.595,33
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>66.812,65</b>	<b>31.595,33</b>

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	571.354,72	0,216%	-	-	571.354,72	0,216%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	295.001,05	0,112%	-	-	295.001,05	0,112%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	228,62	0,000%	-	-	228,62	0,000%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	294.772,43	0,112%	-	-	294.772,43	0,112%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	6.231.169,92	12.121.097,91	4.358.123,13	6.689.345,24
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	37.975,40	-	39.953,83	0,84
ACTIONS SICAV	37.975,40	-	39.953,83	-
PARTS FCP	-	-	-	0,84
BONS DU TRÉSOR	8.357,43	-	5.608,60	659,76
BONS DU TRÉSOR	8.357,43	-	5.608,60	659,76
AUTRES TITRES	-	68.142,32	111,67	36.716,34
AUTRES TITRES	-	68.142,32	111,67	36.716,34
<b>TOTAL</b>	<b>6.277.502,75</b>	<b>12.189.240,23</b>	<b>4.403.797,23</b>	<b>6.726.722,18</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	10.500.345,78		10.500.345,78
Déclaration du 30/03/2023	-	-	-
REPORT A NOUVEAU	4.333.053,78	CAPITAL	-
COMPTES DE REGULARISATION	865.447,40	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	10.500.345,78
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.301.844,60	COMPTES DE REGULARISATION	-
	-	AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.500.345,78</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10.500.345,78</b>

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « LMV EQUITY INVEST », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 263 335 763,71 y compris un bénéfice à affecter de DH 6 906 374,58.

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 « LMV EQUITY INVEST » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous sommes acquiescés 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code 2 DC	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	15.096,000	496,00	7.487.616,000	2,83
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	13.919,000	445,00	6.193.955,000	2,34
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	17,000	127,00	2.159,000	0,00
ATTIARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIARIWAFI BANK	112.478,000	460,00	51.739.880,000	19,58
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	36.790,000	179,50	6.603.805,000	2,50
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	77.941,000	275,00	21.433.775,000	8,11
BMCI	MA0000010811	BMCI	9.611,000	540,00	5.189.940,000	1,96
CFG	MA0000012627	CFG BANK	20.705,000	141,50	2.929.757,500	1,11
CIH BANK	MA0000011454	CIH	10.084,000	351,55	3.545.030,200	1,34
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	10.035,000	1.680,00	16.858.800,000	6,38
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	52.590,000	195,00	10.255.050,000	3,88
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	9.020,000	797,00	7.188.940,000	2,72
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	118,000	987,20	116.489,600	0,04
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	333.127,000	14,33	4.773.709,910	1,81
HPS	MA0000012619	HPS	21,000	622,00	13.062,000	0,00
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	3.217,000	4.200,00	13.511.400,000	5,11
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	11.559,000	1.920,00	22.193.280,000	8,40
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	325,000	1.760,00	572.000,000	0,22
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	125.453,000	100,00	12.545.300,000	4,75
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	4.099,000	600,00	2.459.400,000	0,93
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	34.979,000	250,00	8.744.750,000	3,31
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	1.720,000	1.299,00	2.234.280,000	0,85
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	1.201,000	520,00	624.520,000	0,24
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	762,000	2.257,00	1.719.834,000	0,65
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	52.335,000	278,00	14.549.130,000	5,51
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	3,000	1.100,00	3.300,000	0,00
TGCC	MA0000012528	TGCC	31.550,000	186,00	5.868.300,000	2,22
TOTAL MAROC	MA0000012282	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	562,000	1.160,00	651.920,000	0,25
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	2.515,000	4.000,00	10.060.000,000	3,81
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2342727729	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	233,226	9.701,67	2.262.681,730	0,86
Invesco Markets plc	IE00B3YCGJ38	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	193,000	9.180,81	1.771.896,150	0,67
iShares Edge MSCI	IE00BQN1K901	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	18.396,000	87,12	1.602.626,780	0,61
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					4.575.875,85	1,73
Liquidité 3					66.815,12	0,03
Autres actifs					6.980.840,64	2,64
Total actifs					264.202.119,48	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	263.335.763,71
Nombre d'actions ou de parts	218.468,00



## PRESCOLAIRE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : PRESCOLAIRE  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002748768000001  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titre d'OPCVM « Obligations moyen long terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le niveau maximum investi en actions, en certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP sera investi en :

- Actions ;
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
- Certificats d'investissement, droit d'attribution ou de souscription ;
- Obligations et Titres de créances Négociables ;
- Parts et titres de créances émis par les fonds de placements collectifs en titrisation ;
- Actions et parts d'OPCVM ;
- Opérations de pension ;
- Dépôts à terme.

Le fonds pourra effectuer des opérations de prêts emprunts de titres et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pts à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,22% et une sensibilité de 6,39.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>580.884.468,92</b>	<b>492.297.671,47</b>
ACTIONS	45.814.254,11	7.780.496,50
OBLIGATIONS	29.244.924,93	34.687.858,77
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	32.490.961,50	33.446.035,35
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	442.728.878,50	411.424.588,53
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	30.605.449,88	4.958.692,32
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>326.360,04</b>	<b>261.808,93</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	326.360,04	261.808,93
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>581.210.828,96</b>	<b>492.559.480,40</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>278.249,28</b>	<b>114.842,76</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	278.249,28	114.842,76
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>278.249,28</b>	<b>114.842,76</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>581.489.078,24</b>	<b>492.674.323,16</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>533.066.652,47</b>	<b>473.675.515,40</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	511.600.466,64	503.318.272,85
EMISSIONS ET RACHATS	48.980.046,45	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-15.365.336,91	-24.101.439,50
FRAIS DE NEGOCIATION	-386.698,81	-367.617,52
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-11.761.824,90	-5.173.700,43
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>16.986.659,39</b>	<b>13.823.511,74</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>550.053.311,86</b>	<b>487.499.027,14</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>30.580.903,56</b>	<b>4.980.018,07</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	30.580.903,56	4.980.018,07
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>719.111,21</b>	<b>23.483,92</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	719.111,21	23.483,92
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>135.751,61</b>	<b>171.794,03</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	57.221,47	106.763,08
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	78.530,14	65.030,95
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>31.435.766,38</b>	<b>5.175.296,02</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>581.489.078,24</b>	<b>492.674.323,16</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>16.846.387,64</b>	<b>14.463.891,74</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>16.843.405,18</b>	<b>14.447.813,39</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS	907.616,98	525.815,20	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	626.026,02	1.065.482,11	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	907.775,80	855.530,55	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	14.401.986,38	12.000.985,53	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>2.982,46</b>	<b>16.078,35</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.982,46	16.078,35	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>561.156,51</b>	<b>269.748,10</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>561.156,51</b>	<b>269.748,10</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		82,50	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	561.156,51	269.665,60	
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>16.285.231,13</b>	<b>14.194.143,64</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>318.515,56</b>	<b>370.631,90</b>	
CHARGES EXTERNES	202.133,20	149.359,72	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	57.221,47	106.763,08	
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	59.160,89	114.509,10	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>15.966.715,57</b>	<b>13.823.511,74</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>1.019.943,82</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	1.019.943,82		
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>16.986.659,39</b>	<b>13.823.511,74</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie			
	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>45.814.254,11</b>	<b>7.780.496,50</b>	<b>907.616,98</b>	<b>525.815,20</b>
ACTIONS COTEES	45.814.254,11	7.780.496,50	907.616,98	525.815,20
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>29.244.924,93</b>	<b>34.687.858,77</b>	<b>626.026,02</b>	<b>1.065.482,11</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	29.244.924,93	34.687.858,77	626.026,02	1.065.482,11
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>32.490.961,50</b>	<b>33.446.035,35</b>	<b>907.775,80</b>	<b>855.530,55</b>
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	32.490.961,50	23.471.497,35	903.484,80	648.493,15
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		9.974.538,00	4.291,00	207.037,40
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>442.728.878,50</b>	<b>411.424.588,53</b>	<b>14.401.986,38</b>	<b>12.000.985,53</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>30.605.449,88</b>	<b>4.958.692,32</b>	<b>2.982,46</b>	<b>16.078,35</b>
TITRES DONNES EN PENSION	30.605.449,88	4.958.692,32		
TITRES RECUS EN PENSION			2.982,46	16.078,35
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>580.884.468,92</b>	<b>492.297.671,47</b>	<b>16.846.387,64</b>	<b>14.463.891,74</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	278.249,28	114.842,76		
COMPTE A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>278.249,28</b>	<b>114.842,76</b>		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	509.409,15	461.519,65
Valeur liquidative de fin de période	1.079,78	1.056,29

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	16.285.231,13	14.194.143,64	2.091.087,49	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.966.715,57	13.823.511,74	2.143.203,83	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	16.986.659,39	13.823.511,74	3.163.147,65	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	9.858.417,80	450.252,23	9.408.165,57	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	1.122.315,21	450.252,23	672.062,98	-
Augmentation des différences d'estimations	8.736.102,59	-	8.736.102,59	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	13.270.838,92	30.334.088,72	17.063.249,80	7.260.187,45
Moins Values réalisées	12.884.140,11	5.623.952,66	7.260.187,45	-
Diminution des différences d'estimations	-	24.342.518,54	24.342.518,54	-
Frais de négociation	386.698,81	367.617,52	19.081,29	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-3.412.421,12	-29.883.836,49	26.471.415,37	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	13.574.238,27	-16.060.324,75	29.634.566,02	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	48.980.046,45	-	48.980.046,45	-
Souscriptions (y compris comptes de reglu des revenus)	48.980.046,45	-	48.980.046,45	-
Rachats (y compris comptes de reglu des revenus)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	487.499.027,14	503.559.351,89	-16.060.324,75	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	550.053.311,86	487.499.027,14	62.554.284,72	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.079,78	1.056,29	23,49	-
Résultat à affecter (A)	16.986.659,39	13.823.511,74	3.163.147,65	-
Actif net de clôture (B)	550.053.311,86	487.499.027,14	62.554.284,72	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	509.409,15	461.519,65	47.889,50	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.079,78	1.056,29	23,49	-
Dont part capital (B - A) / C	1.046,44	1.026,34	20,10	-
Dont part revenu (A / C)	33,34	29,95	3,39	-

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	326.360,04	-	326.360,04	-
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	326.360,04	-	326.360,04	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	278.249,28	114.842,76
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>278.249,28</b>	<b>114.842,76</b>

**TABEAU DES DETTES**

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	719.111,21	0,1237%	-	-	719.111,21	0,1237%	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	719.111,21	0,1237%	-	-	719.111,21	0,1237%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	135.751,61	0,0233%	-	-	135.751,61	0,0233%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	57.221,47	0,0098%	-	-	57.221,47	0,0098%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	78.530,14	0,0135%	-	-	78.530,14	0,0135%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	1.031.012,61	1.288.894,24	410.211,82	3.750.200,16
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	1.370.053,53	-	16.902,03
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	1.370.053,53	-	16.902,03
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	369.024,00	11.769,00	4.487,40
BILLET DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	369.024,00	11.769,00	1.322,30
TITRES D'OPVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	91.302,60	9.856.168,34	28.265,10	1.852.363,07
BONS DU TRESOR	91.302,60	9.856.168,34	28.265,10	1.852.363,07
AUTRES TITRES	-	-	6,31	-
AUTRES TITRES	-	-	6,31	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.122.315,21</b>	<b>12.884.140,11</b>	<b>450.252,23</b>	<b>5.623.952,66</b>

**TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	13.823.511,74		13.823.511,74
Decision du 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-		-
COMPTES DE REGULARISATION	-		-
REPORT A NOUVEAU	-		-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	13.823.511,74		13.823.511,74
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13.823.511,74		13.823.511,74
AUTRES (A PRECISER)	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>13.823.511,74</b>		<b>13.823.511,74</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	15,000	4.000,00	60.000,000	0,01
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	5.399,000	496,00	2.677.904,000	0,46
ARAJEJ CAPITAL	MA0000012460	ARAJEJ	5.962,000	445,00	2.653.090,000	0,46
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	7,000	127,00	889,000	0,00
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	19.359,000	460,00	8.905.140,000	2,77
	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	90,000	79.920,04	7.192.803,600	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	2.883,000	179,50	517.498,500	0,09
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	13.947,000	275,00	3.835.425,000	1,79
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	69,000	95.448,82	6.585.968,580	
CFG	MA0000012627	CFG BANK	10.937,000	141,50	1.547.585,500	0,27
CIH BANK	MA0000011454	CIH	541,000	351,55	190.188,550	5,62
	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	345,000	94.176,70	32.490.961,500	
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	3.356,000	1.680,00	5.638.080,000	0,97
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	42,000	797,00	33.474,000	0,01
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	17,000	987,20	16.782,400	0,00
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	34.352,000	14,33	492.264,160	0,08
	MA0000216519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	1.299,000	92.185,09	119.748.431,910	
	MA0000215354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	950,000	100.694,74	95.660.003,000	
	MA0000215529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	576,000	96.059,37	55.330.197,120	
	MA0000217921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	400,000	106.815,34	42.726.136,000	
	MA0000213318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	265,000	111.491,84	29.545.337,600	
	MA0000213797	BDT 18/05/2015 4.4% 15A	200,000	103.572,70	20.714.540,000	
ETAT MAROCAIN	MA0000216774	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	200,000	91.531,81	18.306.362,000	81,40
	MA0000214324	BDT 3.2% 16/05/2016 15A	179,000	98.094,75	17.558.960,250	
	MA0000217939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	150,000	107.040,95	16.056.142,500	
	MA0000218085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	150,000	111.612,73	16.741.909,500	
	MA0000218226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	150,000	107.956,80	16.193.520,000	
	MA0000213441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	150,000	120.061,28	18.009.192,000	
	MA0000216279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	50,000	80.327,41	4.016.370,500	
	MA0000218093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	25,000	109.089,04	2.727.226,000	
HPS	MA0000012619	HPS	671,000	622,00	417.362,000	0,07
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	311,000	4.200,00	1.306.200,000	0,22
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.559,000	1.920,00	2.993.280,000	0,51
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	19.417,000	100,00	1.941.700,000	0,33
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.230,000	600,00	738.000,000	0,13
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	9.341,000	250,00	2.335.250,000	0,40
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	75,000	103.619,96	7.771.497,000	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	50,000	101.843,72	5.092.186,000	
OCP	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	25,000	104.098,79	2.602.469,750	2,66
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	2.951,000	1.299,00	3.833.349,000	0,66
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	4,000	520,00	2.080,000	0,00
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	14.004,000	278,00	3.893.112,000	0,67
TGCC	MA0000012528	TGCC	9.600,000	186,00	1.785.600,000	0,31
Depôt à terme (2ans et plus)	-	-	-	-	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-	0,00	0,00
Liquidité 3	-	-	-	-	278.249,28	0,05
Autres actifs	-	-	-	-	326.360,04	0,06
Total actifs	-	-	-	-	581.489.078,24	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	30.580.903,56
Actif Net	550.053.311,86
Nombre d'actions ou de parts	509.409,15



## HORIZON AVENIR

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON AVENIR  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 003383051000001  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP HORIZON AVENIR est d'offrir une performance égale à celle de son indice de référence à moyen terme. Le FCP est en permanence investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « OMLT », hors créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidité, en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.  
 Le niveau maximum investi en actions, en certificat 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 est de 10% de l'actif susvisé.  
 Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 Le fonds pourra également effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat  
 - Titres de créances négociables  
 - Obligations privées  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts  
 - Titres émis par un Fonds de Placement Collectif en Titrisation  
 - Titres d'Organismes de Placements Collectifs en Capital  
 - Titres d'OPCVM  
 - Dépôts à terme  
 - Actions, certificat d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +4,83% et une sensibilité de 4,72.

ACTIF		31/12/2023	31/12/2022	PASSIF		31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>				<b>CAPITAL (A)</b>		1.010.809,12	
TERRAINS				CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE			
CONSTRUCTIONS				EMISSIONS ET RACHATS		1.000.000,00	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS			
AMORTISSEMENTS				VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		10.809,12	
PROVISIONS				FRAIS DE NEGOCIATION			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>				PLUS ET MOINS VALUES REALISEES			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>TOTAL I = A+B</b>				REPORT A NOUVEAU (B)			
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		924.420,68		<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>			
ACTIONS				COMPTES DE REGULARISATION (C)			
OBLIGATIONS				<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
TITRES D'OPCVM				<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		3.110,20	
BON DE TRESOR		924.420,68		RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		3.110,20	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES				<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>		1.013.919,32	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>			
AUTRES TITRES				OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>				OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
COUPONS A RECEVOIR				OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				SOUSCRIPTIONS A PAYER			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				ACHAT A REGLEMENT DIFFERE			
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>				<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
PERSONNEL				ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
AUTRES DEBITEURS				<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		802,92	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				PERSONNEL			
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>				ORGANISMES SOCIAUX			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				ETAT			
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>				AUTRES CREDITEURS			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		802,92	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		924.420,68		<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		90.301,56		POSITION DE CHANGE (K)			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )				<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>		802,92	
DEPOTS A VUE REMUNERES				<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>			
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )		90.301,56		EMPRUNTS A TERME			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
<b>TOTAL III = I</b>		90.301,56		AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		1.014.722,24		<b>TOTAL III = L</b>			
				<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		1.014.722,24	

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	3.913,12	
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3.913,12	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre		
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	3.913,12	
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	-802,92	
Charges externes	-71,52	
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	-731,40	
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>	3.110,20	
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	3.110,20	

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	924.420,68		3.913,12	
BON DU TRESOR	924.420,68		3.913,12	
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>				
TITRES RECUS EN PENSION				
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	924.420,68		3.913,12	
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	90.301,56			
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	90.301,56			
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	1.014.722,24		3.913,12	
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	31/12/2023	31/12/2022		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000,00			
Valeur liquidative de fin de période	1.013,91			

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	3.913,12	-	3.913,12	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.110,20	-	3.110,20	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.110,20	-	3.110,20	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	12.004,80	-	12.004,80	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	-	-	-	-
Augmentation des différences d'estimations	12.004,80	-	12.004,80	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	-1.195,68	-	-	-1.195,68
Moins Values réalisées	-	-	-	-
Diminution des différences d'estimations	-1.195,68	-	-	-1.195,68
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	10.809,12	-	10.809,12	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	13.919,32	-	13.919,32	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.000.000,00	-	1.000.000,00	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.013.919,32	-	13.919,32	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.013,91	-	1.013,91	-
Résultat à affecter (A)	3.110,20	-	3.110,20	-
Actif net de clôture (B)	1.013.919,32	-	13.919,32	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.000,00	-	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.013,91	-	13,91	-
Dont part capital (B - A) / C	1.010,81	-	10,81	-
Dont part revenu (A / C)	3,11	-	3,11	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>	<b>NEANT</b>			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	90.301,56
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>90.301,56</b>	

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	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 TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>802,92</b>	<b>0,08</b>					<b>802,92</b>	<b>0,08</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	802,92	0,08	-	-	-	-	802,92	0,08

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TEN</b>				
BILLETTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>BDT</b>				
BONS DU TRÉSOR	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>			

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	-
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	<b>NEANT</b>	REPORT A NOUVEAU	<b>NEANT</b>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL</b>	<b>-</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON Avenir », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON Avenir », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, 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 1.014 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 3 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 « HORIZON Avenir » au 31 décembre 2023 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

**mazars**

significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer 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 06 février 2024

**Mazars Audit et Conseil**  
 MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
 101, Bd. Mohammed VI  
 20360 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 28 40 26  
 Abdou Souleye DIOP  
 Associé

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**


Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	1,000	104.465,80	104.465,800	91,10
	MA0002014084	BDT 15062016 3.50% 10A	1,000	102.320,78	102.320,780	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	1,000	100.950,32	100.950,320	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	1,000	100.694,74	100.694,740	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	1,000	111.612,73	111.612,730	
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	1,000	99.666,80	99.666,800	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	1,000	105.340,37	105.340,370	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	1,000	106.815,34	106.815,340	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	1,000	92.553,80	92.553,800	
	Depôt à terme (2ans et plus)				0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00	0,00	
Liquidité 3				90.301,56	8,90	
Autres actifs				0,00	0,00	
<b>Total actifs</b>				<b>1.014.722,24</b>	<b>100%</b>	

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

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


	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	1.013.919,32
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00

**SOCIETE DE GESTION**



SOGCAPITAL GESTION  
51, Bd. Abdou Moumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 26

**SOCIETE GENERALE**



SOCIETE GENERALE  
MAROC - RUE DE BAHADJES  
Département 11005



## HORIZON EQUITY VALUE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON EQUITY VALUE  
 ( ex GESTAR SOLIDARITE)  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585475000021  
 Gestionnaire : Sogécapital gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations moyen et long terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des Revenus

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP GESTAR SOLIDARITE est investi 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 émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP pourrait également investir 10% au maximum de ses actifs en actions, en certificats d'investissement, en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé et en titres d'OPCVM.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

En 2023, le MASI a affiché une remarquable performance de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams, témoignant du retour d'intérêt sur le marché action.

Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, ont suggéré les prémices de la position confortable du trésor sur l'année.

Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la pronant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.

Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.

Dans ce sillage de retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet annonce positif : organisation de coupe d'Afrique, coupe du Monde et IPO (CFG) d'un autre, le fonds a enregistré une performance de 6,34% en 2023 (A noter que le fonds a connu un changement de dénomination et de classification : FCP GESTAR solidarité devient FCP HORIZON EQUITY VALUE qui passe d'un fonds OMLT à un fonds ACTIONS ; précisés sur le nouveau visa octroyé en date du 07/11/2023).

ACTIF		PASSIF	
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE
CONSTRUCTIONS			1.349.915,65
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			1.329.578,12
AMORTISSEMENTS			1.324.848,78
PROVISIONS			EMISSIONS ET RACHATS
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS
			-24.392,78
<b>TOTAL I = A+B</b>			FRAIS DE NEGOCIATION
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	1.266.164,05	1.446.154,62	-5.985,67
ACTIONS	1.266.164,05		PLUS ET MOINS VALUES REALISEES
OBLIGATIONS			2.200,65
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>
TITRES D'OPCVM		121.348,94	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>
BONS DE TRESOR		1.324.805,68	<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES			<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>
AUTRES TITRES			25.620,95
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	9.259,08		22.866,22
COUPONS A RECEVOIR			<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	9.259,08		1.341.764,27
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE			1.352.444,34
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES
PERSONNEL			<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>
ETAT DEBITEURS			SOUSCRIPTIONS A PAYER
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES
AUTRES DEBITEURS			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	223.213,46		<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>			PERSONNEL
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	1.498.636,59	1.446.154,62	ORGANISMES SOCIAUX
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	20.006,43	70.410,93	ETAT
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			AUTRES CREDITEURS
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF
DEPOTS A VUE REMUNERES			176.878,75
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	20.006,43	70.410,93	164.121,21
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>
<b>TOTAL III = H</b>	20.006,43	70.410,93	<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.518.643,02	1.516.565,55	176.878,75
			164.121,21
			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>
			EMPRUNTS A TERME
			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)
			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES
			AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF
			<b>TOTAL III = K</b>
			<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>
			1.518.643,02
			1.516.565,55

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	41.188,20	37.908,64
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	39.527,24	37.674,80
PRODUITS SUR ACTIONS	666,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	38.861,24	37.674,80
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	1.660,96	233,84
INTERETS SUR DEPOT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	1.660,96	233,84
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>		82,50
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>		
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>		82,50
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		82,50
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	41.188,20	37.826,14
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	15.567,25	14.959,92
CHARGES EXTERNES	11.155,13	12.952,81
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	4.412,12	2.007,11
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	25.620,95	22.866,22
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)		
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	25.620,95	22.866,22

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	1.266.164,05	0,00	666,00	
ACTIONS COTEES	1.266.164,05	0,00	666,00	
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	0,00	0,00	0,00	
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>		121.348,94	0,00	0,00
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		121.348,94		
<b>BONS DU TRESOR</b>		1.324.805,68	38.861,24	37.674,80
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	0,00		1.660,96	233,84
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			1.660,96	233,84
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	1.266.164,05	1.446.154,62	41.188,20	37.908,64
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	20.006,43	70.410,93		
COMPTE A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	20.006,43	70.410,93		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	10.000,00	10.000,00
Valeur liquidative de fin de période	134,17	135,24

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	41.188,20	37.826,14	3.362,06	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25.620,95	22.866,22	2.754,73	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	25.620,95	22.866,22	2.754,73	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	48.803,41	2.281,56	46.521,85	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	48.803,41	2.281,56	46.521,85	-
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	85.104,43	52.932,88	-	32.171,55
Moins Values réalisées	52.197,29	80,91	-	52.116,38
Diminution des différences d'estimations	26.921,47	52.851,97	25.930,50	-
Frais de négociation	5.985,67	-	-	5.985,67
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	-36.301,02	-50.651,32	14.350,30	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-10.680,07	-27.785,10	17.105,03	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1.352.444,34	1.380.229,44	-	27.785,10
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.341.764,27	1.352.444,34	-	10.680,07

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	134,17	135,24	-	1,07
Résultat à affecter (A)	25.620,95	22.866,22	2.754,73	-
Actif net de clôture (B)	1.341.764,27	1.352.444,34	-	10.680,07
Nombre d'actions ou de parts (C)	10.000,00	10.000,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	134,17	135,24	-	1,07
Dont part capital (B - A) / C	131,61	132,96	-	1,35
Dont part revenu (A / C)	2,56	2,28	0,28	-

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	9.259,08	-	-	9.259,08
COUPON A RECEVOIR	9.259,08	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

## COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	20.006,43	70.410,93
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	20.006,43	70.410,93

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	176.878,75	11,647%	-	-	176.878,75	11,647%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	176.878,75	11,647%	-	-	176.878,75	11,647%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	NEANT	NEANT

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	248,14	587,82	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	36.002,68	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	36.002,68	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	12.552,59	51.609,47	2.281,56	80,91
BONS DU TRÉSOR	12.552,59	51.609,47	2.281,56	80,91
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	48.803,41	52.197,29	2.281,56	80,91

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	22.866,22		22.866,22
DECISION DU 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	22.866,22
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	22.866,22	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
TOTAL	22.866,22	TOTAL	22.866,22

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON EQUITY VALUE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cet égard ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 1 341 764,27 y compris un bénéfice à affecter de DH 25 620,95.

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 « HORIZON EQUITY VALUE » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	1.002,000	127,00	127.254,000	8,38
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	557,000	460,00	256.220,000	16,87
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	479,000	275,00	131.725,000	8,67
CIH BANK	MA0000011454	CIH	347,000	351,55	121.987,850	8,03
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	102,000	797,00	81.294,000	5,35
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	96,000	987,20	94.771,200	6,24
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	2.744,000	35,50	97.412,000	6,41
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	148,000	650,00	96.200,000	6,33
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	666,000	93,00	61.938,000	4,08
TGCC	MA0000012528	TGCC	717,000	186,00	133.362,000	8,78
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	16,000	4.000,00	64.000,000	4,21
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					223.213,46	14,70
Liquidité 3					20.006,43	1,32
Autres actifs					9.259,08	0,61
Total actifs					1.518.643,02	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	1.341.764,27
Nombre d'actions ou de parts	10.000,000

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

  
SOGECAPITAL GESTION  
66, Bd Abdelmoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 20 40 28

  
SOCIETE GENERALE  
MAROC  
Département Titres

### 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 influencer 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 de 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 l'établissement de gestion 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 29 mars 2024.

A. Saadi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
  
Bahaa SAADI  
Associés  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



**HORIZON MID & SMALL CAP****POLITIQUE DE PLACEMENT****IDENTIFICATION DE L'OPCVM**

Dénomination : HORIZON MID & SMALL CAP  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002900745000013  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des résultats

**RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT**

L'objectif du FCP HORIZON MID & SMALL CAP est d'offrir une performance alignée à son indice de référence à moyen terme.  
 - Politique d'investissement : 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 tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le minimum investi dans les actions « Small et Mid cap » cotées à la bourse de Casablanca est de 30% de l'actif net. Nous définissons les « Small et Mid cap » comme étant les valeurs dont la capitalisation flottante est inférieure ou égale à 6% de la capitalisation flottante du marché.  
 - Univers d'investissement :  
 - Actions ; - Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription ; - Titres de créances négociables ; - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; - Obligations privées ; - Titres d'OPCVM ; - Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; - Titres d'organismes de placements collectifs en capital ; - Titres de fonds de placements collectifs en illiquidité ; - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ; - Opération de pension ; - Dépôts à terme

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**

Respect intégral de la politique de placement.

**COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE**

En 2023, le MASI a affiché une performance remarquable de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams témoignant du retour d'intérêt sur le marché action.  
 Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, qui ont présagé les prémices de la position confortable du trésor sur l'année.  
 Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.  
 Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.  
 Le marché actions n'a non seulement été porté par les éléments cités auparavant, mais également par un effet d'annonce positif, notamment à travers l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde et l'IPO (CFG). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 13,99% en 2023.

**ACTIF**

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>31.435.756,46</b>	<b>20.889.295,24</b>
ACTIONS	30.775.439,62	16.682.850,52
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	660.316,84	
BONS DE TRESOR		4.206.444,72
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>673.155,46</b>	<b>994.545,62</b>
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A RELEMENTS DIFFERES	673.155,46	994.545,62
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	-	-
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	<b>632.031,10</b>	<b>800.375,00</b>
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	6,53	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>32.740.949,55</b>	<b>22.684.215,86</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>72.490,51</b>	<b>41.724,85</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	72.490,51	41.724,85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>72.490,51</b>	<b>41.724,85</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>32.813.440,06</b>	<b>22.725.940,71</b>

**PASSIF**

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>32.145.706,34</b>	<b>22.251.228,98</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	24.707.000,39	3.824.616,60
EMISSIONS ET RACHATS	6.602.941,27	21.419.477,34
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	18.318,68	47.993,27
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.402.304,14	-2.100.255,26
FRAIS DE NEGOCIATION	-183.740,29	-190.645,27
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-401.117,85	-749.957,70
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>34.955,48</b>	<b>-7.868,86</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>488.097,54</b>	<b>363.385,01</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>32.668.759,36</b>	<b>22.606.745,13</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>8.155,72</b>	<b>29.502,23</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A RELEMENTS DIFFERES	8.155,72	29.502,23
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>136.524,98</b>	<b>89.693,35</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	71,16	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	136.453,82	89.693,35
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>144.680,70</b>	<b>119.195,58</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>32.813.440,06</b>	<b>22.725.940,71</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
		<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>828.214,90</b>	<b>561.912,29</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>756.238,06</b>	<b>517.708,80</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS	749.418,10	502.256,22	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	6.819,96	15.452,58	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>71.976,84</b>	<b>44.203,49</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	71.976,84	44.203,49	
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>184,62</b>	<b>173,16</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>184,62</b>	<b>173,16</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	184,62	173,16	
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>828.030,28</b>	<b>561.739,13</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>416.924,80</b>	<b>246.625,74</b>	
CHARGES EXTERNES	31.575,95	18.678,94	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	15,01		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	385.333,84	227.946,80	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>411.105,48</b>	<b>315.113,39</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>76.992,06</b>	<b>48.271,62</b>	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	76.992,06	48.271,62	
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>488.097,54</b>	<b>363.385,01</b>	

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>30.775.439,62</b>	<b>16.682.850,52</b>	<b>749.418,10</b>	<b>502.256,22</b>
ACTIONS COTEES	30.775.439,62	16.682.850,52	749.418,10	502.256,22
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>660.316,84</b>			
ACTIONS SICAV	660.316,84			
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>		<b>4.206.444,72</b>	<b>6.819,96</b>	<b>15.452,58</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>71.976,84</b>	<b>44.203,49</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			71.976,84	44.203,49
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>31.435.756,46</b>	<b>20.889.295,24</b>	<b>828.214,90</b>	<b>561.912,29</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTE A VUE	72.490,51	41.724,85		
COMPTE A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>72.490,51</b>	<b>41.724,85</b>		

**EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	313.286,496	247.123,062
Valeur liquidative de fin de période	104,27	91,47

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	828.030,28	561.739,13	266.291,15	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	411.105,48	315.113,39	95.992,09	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	488.097,54	363.385,01	124.712,53	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	4.408.464,26	223.392,77	4.185.071,49	-
Commissions de souscriptions et de rachats	18.318,68	47.993,27	-	29.674,59
Plus Values réalisées	887.596,16	175.399,50	712.196,66	-
Augmentation des différences d'estimations	3.502.559,40	-	3.502.559,40	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	1.472.444,32	3.337.311,09	1.864.866,77	-
Moins Values réalisées	1.288.704,03	925.357,20	-	363.346,83
Diminution des différences d'estimations	-	2.221.308,62	2.221.308,62	-
Frais de négociation	183.740,29	190.645,27	6.904,98	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	2.936.019,94	-3.113.918,32	6.049.938,26	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	3.424.117,48	-2.750.533,31	6.174.650,79	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	6.837.896,75	21.411.808,48	-	14.773.711,73
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	7.854.295,99	22.672.176,80	-	14.817.880,81
Rachats (y compris comptes de régularisation)	1.216.399,24	1.260.568,32	-	44.169,08
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	22.606.745,13	3.945.669,94	18.661.075,17	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	32.668.759,36	22.606.745,13	10.062.014,23	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	104,27	91,47	12,80	-
Résultat à affecter (A)	488.097,54	363.385,01	124.712,53	-
Actif net de clôture (B)	32.668.759,36	22.606.745,13	10.062.014,23	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	313.286,496	247.123,062	66.163,434	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	104,27	91,47	12,80	-
Dont part capital (B - A) / C	102,72	90,01	12,71	-
Dont part revenu (A / C)	1,55	1,46	0,09	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	673.155,46	-	673.155,46	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	72.490,51	41.724,85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>72.490,51</b>	<b>41.724,85</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	8.155,72	0,025%	-	-	8.155,72	0,025%	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	136.524,98	0,416%	-	-	136.524,98	0,416%	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	0,000%	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	71,16	0,0002%	-	-	71,16	0,0002%	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	136.453,82	0,416%	-	-	136.453,82	0,416%	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	0,000%	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	887.005,78	1.280.872,00	175.399,50	925.357,20
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-	-	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	580,40	-	-	-
BONS DU TRESOR	580,40	-	-	-
AUTRES TITRES	-	7.832,03	-	-
AUTRES TITRES	-	7.832,03	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>887.586,18</b>	<b>1.288.704,03</b>	<b>175.399,50</b>	<b>925.357,20</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	363.385,01		363.385,01
Déclassement du 30/09/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	363.385,01
COMPTES DE REGULARISATION	48.271,62	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	315.113,39	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>363.385,01</b>	<b>TOTAL</b>	<b>363.385,01</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	5.605,000	115,50	647.377,500	1,97
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	187,000	4.000,00	748.000,000	2,28
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.886,000	496,00	935.456,000	2,85
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	1.405,000	445,00	625.225,000	1,91
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	5.678,000	127,00	721.106,000	2,20
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	3.334,000	460,00	1.533.640,000	4,67
AUTO HALL	MA0000010969	AUTO HALL	8.510,000	67,75	576.552,500	1,76
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	4.656,000	275,00	1.280.400,000	3,90
BMCI	MA0000010811	BMCI	1.764,000	540,00	952.560,000	2,90
CFG	MA0000012627	CFG BANK	6.182,000	141,50	874.753,000	2,67
CIH BANK	MA0000011454	CIH	1.895,000	351,55	666.187,250	2,03
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1.280,000	1.680,00	2.150.400,000	6,55
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	7.345,000	195,00	1.432.275,000	4,36
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	1.607,000	797,00	1.280.779,000	3,90
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	555,000	987,20	547.896,000	1,67
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	13.307,000	35,50	472.398,500	1,44
DISTY TECHNOLOGIES	MA0000012536	DISTY TECHNOLOGIES	328,000	191,40	62.779,200	0,19
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	729,000	650,00	473.850,000	1,44
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	45.999,000	14,33	659.165,670	2,01
HPS	MA0000012619	HPS	913,000	622,00	567.886,000	1,73
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	407,000	4.200,00	1.709.400,000	5,21
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	3.179,000	93,00	295.647,000	0,90
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.279,000	1.920,00	2.455.680,000	7,48
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	61,000	1.760,00	107.360,000	0,33
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.241,000	600,00	744.600,000	2,27
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	5.925,000	250,00	1.481.250,000	4,51
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	573,000	1.299,00	744.327,000	2,27
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	519,000	520,00	269.880,000	0,82
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	303,000	2.257,00	683.871,000	2,08
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	6.088,000	278,00	1.692.464,000	5,16
TGCC	MA0000012528	TGCC	6.829,000	186,00	1.270.194,000	3,87
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	738,000	1.160,00	856.080,000	2,61
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	314,000	4.000,00	1.256.000,000	3,83
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2342727729	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	32,863	9.701,67	318.826,010	0,97
iShares Edge MSCI	IE00BD1F4K20	iShares Edge MSCI USA Facteur de taille UCITS ETF	1.780,000	99,32	176.797,990	0,54
iShares MSCI Europe	IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	2.200,000	74,86	164.692,840	0,50
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					632.031,10	1,93
Liquidité 3					72.497,04	0,22
Autres actifs					673.155,46	2,05
Total actifs					32.813.440,06	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	32.668.759,36
Nombre d'actions ou de parts	313.286,496

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON MID & SMALL CAP », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 32 668 759,36 y compris un bénéfice à affecter de DH 488 097,54.

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 « HORIZON MID & SMALL CAP » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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



## INVEST EQUILIBRE

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : INVEST EQUILIBRE  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 002040928000062  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation entière

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'optimiser pour ses souscripteurs le couple risque-rendement, à travers des investissements en produits de taux et une diversification en actions tout en visant la préservation du capital. Le FCP sera investi au maximum à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, 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 à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur. Le FCP sera investi en : Actions ; certificats d'investissement et d'attribution ou souscription ; Titres de créances négociables ; Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ; Obligations privées ; Titres d'OPCVM ; Titres de fonds de placements collectifs en litration ; Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur ; Dépôt à terme ; Créances représentatives de pension ; Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt -emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ; le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%. Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. En ce qui concerne le marché action, les investisseurs ont adopté une lecture positive de la décision de la banque centrale en la pronant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes. Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post-20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams. Dans le sillage d'un retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet d'annonce positif tels que l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde, et l'IPO de la banque CFG d'un autre, le fonds a enregistré une performance de +6,35% en 2023 et une sensibilité de 3,91.

ACTIF		31/12/2023	31/12/2022	PASSIF		31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>				<b>CAPITAL (A)</b>		<b>774.345.171,76</b>	<b>737.290.564,64</b>
TERRAINS				CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	793.303.235,62	671.677.953,72	
CONSTRUCTIONS				EMISSIONS ET RACHATS	-10.182.213,50	119.311.821,17	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	169.034,69	757.918,32	
AMORTISSEMENTS				VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	8.287.584,10	-36.878.727,56	
PROVISIONS				FRAIS DE NEGOCIATION	-1.217.136,21	-1.376.318,16	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>				PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-16.015.332,94	-16.202.082,85	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>			
<b>TOTAL I = A+B</b>				REPORT A NOUVEAU (B)			
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>		<b>823.057.875,71</b>	<b>779.795.352,04</b>	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		<b>-789.482,13</b>	<b>4.282.818,49</b>
ACTIONS	283.018.196,37	133.858.094,60		COMPTES DE REGULARISATION (C)	-789.482,13	4.282.818,49	
OBLIGATIONS	85.588.015,77	111.528.020,04		<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	79.314.326,08	287.207.629,23		RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
TITRES D'OPCVM	11.128.672,60	0,00		<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>		<b>16.814.411,84</b>	<b>14.851.124,93</b>
BON DE TRESOR	364.008.664,89	247.201.608,17		RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	16.814.411,84	14.851.124,93	
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	0,00	0,00		<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>		<b>790.370.101,47</b>	<b>756.424.508,06</b>
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		<b>53.001.065,66</b>	<b>46.881.209,51</b>
AUTRES TITRES				OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		<b>2.359.226,49</b>	<b>6.711.212,83</b>	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	53.001.065,66	46.881.209,51	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	1.148.500,00		OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2.359.226,49	5.562.712,83		<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		<b>5.603.253,95</b>	<b>1.308.519,30</b>
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				SOUSCRIPTIONS A PAYER			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	5.603.253,95	1.308.519,30	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>				OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>				<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>			
PERSONNEL				ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
AUTRES DEBITEURS				<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		<b>2.143.943,03</b>	<b>2.077.149,33</b>
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				PERSONNEL			
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>				ORGANISMES SOCIAUX			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				ETAT			
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	AUTRES CREDITEURS	359,44	4.030,20	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		0,00	0,00	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.143.583,59	2.073.119,13	
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		<b>825.417.102,20</b>	<b>786.506.564,87</b>	<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>			
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		<b>25.701.261,91</b>	<b>20.184.821,33</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>			
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				POSITION DE CHANGE			
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	25.435.890,45	20.031.506,84		<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>		<b>60.748.262,64</b>	<b>50.266.878,14</b>
DEPOTS A VUE REMUNERES				<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	265.371,46	153.314,49		EMPRUNTS A TERME			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
<b>TOTAL III = I</b>		<b>25.701.261,91</b>	<b>20.184.821,33</b>	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		<b>851.118.364,11</b>	<b>806.691.386,20</b>	<b>TOTAL III = L</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
				<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		<b>851.118.364,11</b>	<b>806.691.386,20</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE COUPON COURU
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>			
Produits sur actions	6.697.729,17	7.257.331,80	
Produits sur obligations	2.716.251,20	3.045.335,24	
Produits sur titres de créances négociables	4.074.636,87	6.938.686,09	
Produits sur titres OPCVM			
Produits BDT	11.318.322,87	7.133.808,17	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	0,00	3.703,92	
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	881.397,29	1.055.357,54	
Intérêts sur comptes courants à vue			
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>			
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-1.632.936,23	-501.315,79	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			
Charges sur Opérations Financières A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-787,16	-83,12	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>			
<b>24.054.614,01</b>			
<b>Autres produits de gestion (C)</b>			
Produits accessoires			
Produits non courants			
<b>Frais de gestion (D)</b>			
Charges externes	-547.260,33	-617.361,83	
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
Autres charges de gestion courante	776,49	171,63	
Dotation aux frais de gestion budgetés	-7.099.593,24	-8.009.018,40	
Dotation aux amortissements			
Charges non courantes			
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>			
<b>16.406.983,95</b>			
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>			
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	407.427,89	-1.455.147,06	
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>			
Produits utilisés			
Charges imputées			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>			
<b>16.814.411,84</b>			

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	2023/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2022/12/31
<b>ACTIONS</b>	<b>283.018.196,37</b>	<b>133.858.094,60</b>	<b>6.697.729,17</b>	<b>7.257.331,80</b>
ACTIONS COTEES	283.018.196,37	133.858.094,60	6.697.729,17	7.257.331,80
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>85.588.015,77</b>	<b>111.528.020,04</b>	<b>2.716.251,20</b>	<b>3.045.335,24</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	85.588.015,77	111.528.020,04	2.716.251,20	3.045.335,24
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>364.008.664,89</b>	<b>247.201.608,17</b>	<b>11.318.322,87</b>	<b>7.133.808,17</b>
BON DU TRESOR	364.008.664,89	247.201.608,17	11.318.322,87	7.133.808,17
<b>TCN</b>	<b>79.314.326,08</b>	<b>287.207.629,23</b>	<b>4.074.636,87</b>	<b>6.938.686,09</b>
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	32.899.094,88	116.302.534,53	1.857.027,66	2.632.843,32
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	46.415.231,20	170.905.094,70	2.217.609,21	4.305.842,77
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>11.128.672,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	11.128.672,60	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.703,92</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	3.703,92
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>823.057.875,71</b>	<b>779.795.352,04</b>	<b>24.806.940,11</b>	<b>24.378.865,22</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	28.060.488,40	26.896.034,16	881.397,29	1.055.357,54
COMPTES A TERME	25.435.890,45	20.031.506,84	881.397,29	1.055.357,54
COMPTES A VUE	265.371,46	153.314,49	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	2.359.226,49	6.711.212,83	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>851.118.364,11</b>	<b>806.691.386,20</b>	<b>25.688.337,40</b>	<b>25.434.222,76</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
		Exercice/Semestre	Exercice/Semestre	
		précédent		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période		706.432,77	719.041,91	
Valeur liquidative de fin de période		1.118,81	1.051,98	

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>24.054.614,01</b>	<b>24.932.823,85</b>		<b>-878.209,84</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>16.406.983,95</b>	<b>16.306.271,99</b>	<b>100.711,96</b>	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>16.814.411,84</b>	<b>14.851.124,93</b>	<b>1.963.286,91</b>	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>166.412.883,22</b>	<b>111.743.068,47</b>	<b>54.669.814,75</b>	
Commissions de souscriptions et de rachats	169.034,69	757.918,32		
Plus Valeurs réalisées	3.484.529,16	4.552.888,56		-1.068.359,40
Augmentation des différences d'estimations	162.759.019,37	106.432.261,59	56.326.757,78	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>-138.309.706,02</b>	<b>-183.210.771,79</b>	<b>44.901.065,77</b>	
Moins Valeurs réalisées	-19.499.862,10	-20.754.971,41	1.255.109,31	
Diminution des différences d'estimations	-117.592.707,71	-161.079.482,22	43.486.774,51	
Frais de négociation	-1.217.136,21	-1.376.318,16	159.181,95	
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)</b>	<b>28.102.877,20</b>	<b>-71.467.703,32</b>	<b>99.570.580,52</b>	
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>44.917.289,04</b>	<b>-56.616.578,39</b>	<b>101.533.867,43</b>	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>-10.971.695,63</b>	<b>123.594.639,66</b>		<b>-134.566.335,29</b>
Souscriptions (y compris comptes de regl des revenus)	435.916.298,34	681.979.977,66		-246.063.679,32
Rachats (y compris comptes de regl des revenus)	-446.887.993,97	-568.385.338,00	111.497.344,03	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>756.424.508,06</b>	<b>689.446.446,75</b>	<b>66.978.061,27</b>	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	<b>790.370.101,47</b>	<b>756.424.508,06</b>	<b>33.945.593,41</b>	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.118,81	1.051,98	66,83	
Résultat à affecter (A)	16.814.411,84	14.851.124,93	1.963.286,91	
Actif net de clôture (B)	790.370.101,47	756.424.508,06	33.945.593,41	
Nombre d'actions ou de parts (C)	706.432,77	719.041,91		-12.609,14
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.118,81	1.051,98	66,83	
Dont part capital (B - A) / C	1,055,02	1,031,34	23,68	
Dont part revenu (A / C)	23,80	20,65	3,15	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>2.359.226,49</b>		<b>2.359.226,49</b>	
COUPONS A RECEVOIR	0,00			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	2.359.226,49		2.359.226,49	
<b>OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME</b>				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>25.435.890,45</b>	<b>0,00</b>	<b>25.435.890,45</b>	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	25.435.890,45	20.031.506,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	265.371,46	153.314,49
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>25.701.261,91</b>	<b>20.184.821,33</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>5.603.253,95</b>	<b>0,71</b>			<b>5.603.253,95</b>	<b>0,71</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00						0,00	
ROCHAT A REGLEMENT DIFFERE	5.603.253,95	0,71					5.603.253,95	0,71
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00						0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00						0,00	
<b>CREANCIERS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>2.143.943,03</b>	<b>0,27</b>			<b>2.143.943,03</b>	<b>0,27</b>		
PERSONNEL	0,00						0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00						0,00	
ETAT	0,00						0,00	
AUTRES CREDITEURS	359,44	0,00					359,44	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.143.583,59	0,27					2.143.583,59	0,27
<b>EMPRUNTS A TERME</b>								

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	<b>2.684.900,86</b>	<b>9.738.397,95</b>	<b>4.032.288,72</b>	<b>18.351.573,63</b>
ACTIONS COTEES	2.684.900,86	9.738.397,95	4.032.288,72	18.351.573,63
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>1.934.100,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	1.934.100,73	0,00	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOT</b>	<b>2.684.900,86</b>	<b>3.668.355,56</b>	<b>4.032.288,72</b>	<b>18.351.573,63</b>
BILLETTS DE TRÉSORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	285.828,21	1.335.696,83	400.337,02	77.978,40
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	0,00	2.324.659,73	145.322,47	65.844,50
<b>BDT</b>	<b>678.199,35</b>	<b>4.167.007,88</b>	<b>0,00</b>	<b>1.822.345,46</b>
BONS DU TRÉSOR	678.199,35	4.167.007,88	0,00	1.822.345,46
TITRES D'OPCVM	61.679,36	0,00	79.639,96	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>-226.078,62</b>	<b>0,00</b>	<b>-104.699,61</b>	<b>437.229,42</b>
AUTRES TITRES	-226.078,62	0,00	-104.699,61	437.229,42
<b>TOTAL</b>	<b>3.484.529,16</b>	<b>19.499.862,10</b>	<b>4.552.888,56</b>	<b>20.754.971,41</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0,00	CAPITAL	14.851.124,93
COMPTES DE REGULARISATION	-1.455.147,08	DIVIDENDES	14.851.124,93
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	0,00	REPORT A NOUVEAU	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16.306.271,99	AUTRES (A PRECISER)	0,00
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>14.851.124,93</b>	<b>TOTAL</b>	<b>14.851.124,93</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Designation	Quantite (A)	Valorisation par titre en Dhs (B)	Valorisation globale en Dhs (Bx(A))	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA000010951	AFRIQUIA GAZ	1.991,000	4.000,00	7.972,000	0,03
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000009897	Délg SUB ANP 04/06/2019 3,91% 15A	3,000	72.774,83	218.323,890	0,03
AKDITAL	MA000012585	AKDITAL	21.268,000	496,00	10.548.928,000	1,24
ARADEI CAPITAL	MA000012440	ARADEI	21.061,000	445,00	9.385.495,500	1,10
ATLANTA	MA000011170	ATLANTA	38.592,000	127,00	4.876.592,000	0,57
ATTIJARWAFABANK	MA000012445	ATTIJARWAFABANK	145.725,000	480,00	69.935.000,000	8,22
BANK OF AFRICA	MA000012437	BANK OF AFRICA	30,000	96.785,86	2.903.575,800	0,35
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000011884	BCP	100,000	101.042,05	10.104.205,000	1,21
BMOI	MA0000094252	DB BCP 3,28% 26/12/2019 10A	66.157,000	275,00	18.293.175,000	2,19
CFIS	MA000009353	Délg SUB BCP 29/06/2017 4 % 10A	74,000	95.448,82	7.063.212,680	0,84
CH BANK	MA000010811	BMOI	60,000	102.455,77	6.147.344,200	0,73
CIMAR	MA000010508	CIMAR	13.152,000	540,00	7.102.080,000	0,83
COSUMAR	MA000013247	COSUMAR	38.935,000	141,50	5.509.302,500	0,65
CREDIT DU MAROC	MA000010367	Délg SUB CDM 17/12/2018 4,05% 10A	14.830,000	351,55	5.209.971,500	0,61
CREDIT EGDOM	MA000010357	CREDIT EGDOM	150,000	987,20	153.080,000	0,02
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA000011512	ADDOHA	103.589,000	14,33	1.494.930,370	0,18
ETAT MAROCAIN	MA000011534	BDT 18/06/2019 3,35% 10A	440,000	100.684,74	44.300.685,600	5,31
FT MIFFAH FONCTIONNAIRES II	MA000010805	BDT 20/03/2023 4,90% 15A	400,000	111.612,73	44.645.092,000	5,35
FT RELEVUM CI	MA000016717	BDT 17/05/2022 2,00% 5A	310,000	96.814,19	30.012.398,800	3,58
FRS	MA000017921	BDT 4,20% 16/01/2023 10A	300,000	106.815,34	32.044.602,000	3,84
HYPER SA (LABEL VIE)	MA000014654	BDT 05/02/2018 3,30% 10A	270,000	100.950,32	27.256.586,400	3,25
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA000016519	BDT 16/01/2023 4,75% 20A	250,000	107.040,95	26.760.237,500	3,18
MANAGEM	MA000016774	BDT 14/09/2017 3,20% 10A	244,000	101.042,74	24.654.426,560	2,93
MAROC TELECOM	MA000011488	BDT 16/09/2021 2,30% 10A	220,000	92.185,09	20.280.719,800	2,41
MICRODATA	MA000012183	BDT 2,40% 01/02/2022 10A	200,000	91.531,81	18.306.362,000	2,19
MIYANDIS	MA000012235	BDT 14/03/2024 4,75% 15A	200,000	107.958,80	21.591.380,000	2,57
MUYANDIS	MA000012235	BDT 18/07/2018 3,70% 15A	183,000	100.575,01	18.405.226,830	2,21
OCF	MA000009945	BDT 15/02/2016 3,50% 10A	160,000	102.302,78	16.371.324,800	1,95
OCF	MA000009960	BDT 17/06/2020 2,70% 10A	120,000	98.059,37	11.527.124,400	1,39
OCF	MA000009945	BDT 16/07/2020 3% 15A	100,000	92.553,80	9.255.380,000	1,10
OCF	MA000015382	BDT 15/04/2019 3,50% 15A	50,000	98.184,14	4.909.207,000	0,58
OCF	MA000015701	BDT 20/10/2020 5A 2,40%	50,000	99.005,47	4.950.273,500	0,59
OCF	MA000020029	BDT 04/12/2006 4,50% 30A	40,000	104.684,26	4.187.370,400	0,50
OCF	MA000013177	BDT 16/04/2014 5,80% 15A	40,000	113.632,13	4.545.288,500	0,54
OCF	MA000009278	Shg FEC Tr A 19/07/2018 3,84% 15A	100,000	68.777,32	6.877.732,000	0,82
OCF	MA000005102	SBL FT MIFFAH A1 3,25% 12	30,000	50.531,37	1.515.941,100	0,18
OCF	MA000005104	SBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	55,000	94.263,50	5.184.492,250	0,61
OCF	MA000012619	RPS	3.647,000	622,00	2.268.434,000	0,27
OCF	MA000011801	LABEL VIE				



## SECURITE TRESO PLUS

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SECURITE TRESO PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588128000073  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : OPCVM Obligataire Court Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Mixte

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir au porteur de parts un rendement aligné à celui de son indice de référence et ce en optant pour une diversification du portefeuille et une gestion des risques à travers les opportunités de placements offertes sur le marché des taux à court terme.  
 L'objectif du FCP est d'offrir, à court terme, un rendement optimisé en liaison avec les possibilités offertes sur le marché des taux.  
 Le FCP sera en permanence investi 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.  
 Le FCP 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 ».  
 Le FCP sera investi en :  
 - Titres émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
 - Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;  
 - Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pensions ;  
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 - Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts ;  
 - Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles. De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,37% et une sensibilité de 0,91.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	5.286.912,94	5.119.360,33
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	5.286.912,94	5.119.360,33
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	5.286.912,94	5.119.360,33
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	63.115,31	56.436,05
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	63.115,31	56.436,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	63.115,31	56.436,05
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	5.350.028,25	5.175.796,38

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	5.029.132,56	4.977.360,18
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	5.014.112,60	5.035.744,88
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	19.282,34	-36.752,42
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-4.262,38	-21.632,28
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	196.253,86	105.669,46
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	122.320,38	90.584,40
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	5.347.706,80	5.173.614,04
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	2.321,45	2.182,34
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.321,45	2.182,34
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	2.321,45	2.182,34
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	5.350.028,25	5.175.796,38

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	131.379,39	99.303,38	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	130.795,06	99.189,70	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	130.795,06	99.189,70	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	584,33	113,68	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	584,33	113,68	
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	260,09	82,50	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	260,09	82,50	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS			
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	260,09	82,50	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	131.119,30	99.220,88	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	8.798,92	8.636,48	
CHARGES EXTERNES	1.864,74	1.830,79	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	6.934,18	6.805,69	
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES			
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	122.320,38	90.584,40	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>			
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)			
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	122.320,38	90.584,40	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	5.286.912,94	5.119.360,33	130.795,06	99.189,70
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			584,33	113,68
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			584,33	113,68
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	5.286.912,94	5.119.360,33	131.379,39	99.303,38
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
COMPTE A VUE	63.115,31	56.436,05		
COMPTE A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	63.115,31	56.436,05		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	5.093,00	5.093,00
Valeur liquidative de fin de période	1.050,01	1.015,82

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	131.119,30	99.220,88	31.898,42	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	122.320,38	90.584,40	31.735,98	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	122.320,38	90.584,40	31.735,98	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	68.416,76	572,14	67.844,62	-
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	12.392,00	572,14	11.819,86	-
Augmentation des différences d'estimations	56.034,76	-	56.034,76	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	16.644,38	45.522,58	28.878,20	-
Moins Valeurs réalisées	16.644,38	22.204,42	5.560,04	-
Diminution des différences d'estimations	-	23.318,16	23.318,16	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	51.772,38	-44.950,44	96.722,82	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	174.092,76	45.633,96	128.458,80	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	5.173.614,04	5.127.980,08	45.633,96	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	5.347.706,80	5.173.614,04	174.092,76	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.050,01	1.015,82	34,19	-
Résultat à affecter (A)	122.320,38	90.584,40	31.735,98	-
Actif net de clôture (B)	5.347.706,80	5.173.614,04	174.092,76	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	5.093,00	5.093,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.050,01	1.015,82	34,19	-
Dont part capital (B - A) / C	1.025,99	998,04	27,95	-
Dont part revenu (A / C)	24,02	17,78	6,24	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPON A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME				

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	63.115,31	56.436,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>63.115,31</b>	<b>56.436,05</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.321,45	0,043%			2.321,45			
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.321,45	0,043%			2.321,45			
EMPRUNTS A TERME								

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**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				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
BONS DU TRESOR	12.382,00	16.644,38	572,14	22.204,42
BONS DU TRESOR	12.382,00	16.644,38	572,14	22.204,42
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>12.382,00</b>	<b>16.644,38</b>	<b>572,14</b>	<b>22.204,42</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	196.253,86	196.253,86
DECISION DU 30 MARS 2023		
REPORT A NOUVEAU	105.669,48	
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	90.584,40	196.253,86
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
AUTRES (A PRECISER)		
<b>TOTAL</b>	<b>196.253,86</b>	<b>196.253,86</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif	
ETAT MAROCAIN	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	8,000	99.666,80	797.334,400	98,82	
	MA0002015347	BDT 14/01/2019 2.85% 5A	7,000	101.962,54	713.737,780		
	MA0002017848	BDT 2.90% 09/01/2023 1A	6,000	102.808,80	616.852,800		
	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	5,000	102.871,89	514.359,450		
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	4,000	100.931,66	403.726,640		
	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	4,000	96.841,30	387.365,200		
	MA0002016766	BDT 15/07/2022 1.80% 2A	4,000	100.156,32	400.625,280		
	MA0002013151	BDT 5.45% 17/06/2014 /10A	3,000	103.990,83	311.972,490		
	MA0002017962	BDT 23/01/2023 3.7% 2A	3,000	104.104,81	312.314,430		
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	3,000	103.701,61	311.104,830		
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	2,000	103.474,59	206.949,180		
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	1,000	107.143,07	107.143,070		
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	1,000	102.320,78	102.320,780		
	MA0002016741	BDT 13/12/2021 1.75% 2A	1,000	101.106,61	101.106,610		
	Dépôt à terme (2ans et plus)				0,00		0,00
	Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00		0,00
Liquidité 3				63.115,31	1,18		
Autres actifs				0,00	0,00		
<b>Total actifs</b>				<b>5.350.028,25</b>	<b>100%</b>		

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

Pensions livrées	Montant/Quantité
Actif Net	5.347.706,80
Nombre d'actions ou de parts	5.093,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

**SOCCAPITAL GESTION**  
60, Bd. Abdoumoumen  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 43 98 10  
Fax : 05 22 28 40 28

**SOCIETE GENERALE**  
MAROCAINE DE BANQUES  
Département FCP

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SECURITE TRESO PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 5 347 706,80 y compris un bénéfice à affecter de DH 122 320,38.

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 « SECURITE TRESO PLUS » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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 influencer 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 l'établissement de gestion 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 29 mars 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes

**A. Saaidi & Associés**  
Commissaires aux Comptes  
Casablanca  
Tél: 05 22 43 98 10 - Fax: 05 22 28 40 28

Bahaa SAADI  
Associé



## FCP SG CASH GARANTI

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH GARANTI  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001588058000023  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Contractuel  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

SG CASH GARANTI a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités alignée sur son indice de référence ( 100% TMP ) .  
 ==>Garantie : La Société Générale Marocaine de Banques garantit à 100% le capital investi.

==>Avantages :  
 -Liquidité quotidienne des placements ;  
 -Garantie intégrale du capital investi et à tout moment de sortie ;

Le FCP SG CASH GARANTI est investi essentiellement en produits de taux, permettant à tout moment de garantir une performance positive du portefeuille, à travers les placements en :  
 Opérations de pension : l'objectif est d'assurer quotidiennement une garantie du capital investi.  
 DAT : Afin de renforcer la performance du portefeuille tout en garantissant le capital.  
 Garantie de protection : La Société Générale Marocaine de Banques, Garantit pour tous les souscripteurs du fonds, qu'au moment du rachat, la Valeur Liquidative de rachat sera équivalente au moins au capital souscrit. Le FCP sera investi en dépôts à terme, opérations de pension

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Conformément à sa stratégie, le fonds assure aux porteurs des parts la préservation de leur capital. Ainsi, l'encours du fonds a été investi sur le marché monétaire à travers des opérations de pensions, tout en optimisant sa performance à travers les placements offrant un meilleur taux de rendement.  
 Dans ce contexte, le fonds a dégagé une performance de 2,60%.

ACTIF		
	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2.075.789.657,30</b>	<b>2.889.338.340,28</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	2.075.789.657,30	2.889.338.340,28
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>2.075.789.657,30</b>	<b>2.889.338.340,28</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>4.567.444,57</b>	<b>5.105.107,85</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	4.567.444,57	5.105.107,85
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>4.567.444,57</b>	<b>5.105.107,85</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.080.357.101,87</b>	<b>2.894.443.448,13</b>

PASSIF		
	31/12/2023	31/12/2022
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.035.930.551,37</b>	<b>2.854.420.830,02</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.892.260.438,40	1.179.900.382,79
EMISSIONS ET RACHATS	-856.329.887,08	1.674.520.447,20
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS		
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	0,05	0,03
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-10.472.989,40</b>	<b>1.568.924,56</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-10.472.989,40	1.568.924,56
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>52.600.734,03</b>	<b>36.270.683,82</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	52.600.734,03	36.270.683,82
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.078.058.296,00</b>	<b>2.892.260.438,40</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.298.805,87</b>	<b>2.183.009,73</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	3.249,97	7.518,66
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.295.555,90	2.175.491,07
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>2.298.805,87</b>	<b>2.183.009,73</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.080.357.101,87</b>	<b>2.894.443.448,13</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	OPTION	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>
		COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
NATURE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>77.548.567,36</b>	<b>27.887.924,86</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	72.920.234,00	27.887.924,86
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	4.628.333,36	
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>839,70</b>	<b>4.268,69</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	45,95	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	793,75	4.268,69
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>77.547.727,66</b>	<b>27.883.656,17</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>10.019.070,97</b>	<b>6.138.136,90</b>
Charges externes	1.237.415,14	758.096,68
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	8.781.655,83	5.380.040,22
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>67.528.656,69</b>	<b>21.745.519,27</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-14.927.922,66</b>	<b>14.525.164,55</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-14.927.922,66	14.525.164,55
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>52.600.734,03</b>	<b>36.270.683,82</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>				
BON DU TRESOR				
<b>TCN</b>				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>2.075.789.657,30</b>	<b>2.889.338.340,28</b>	<b>72.920.234,00</b>	<b>27.887.924,86</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	2.075.789.657,30	2.889.338.340,28	72.920.234,00	27.887.924,86
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>2.075.789.657,30</b>	<b>2.889.338.340,28</b>	<b>72.920.234,00</b>	<b>27.887.924,86</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>4.567.444,57</b>	<b>5.105.107,85</b>	<b>4.628.333,36</b>	
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>4.628.333,36</b>	
<b>COMPTES A VUE</b>	<b>4.567.444,57</b>	<b>5.105.107,85</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2.080.357.101,87</b>	<b>2.894.443.448,13</b>	<b>77.548.567,36</b>	<b>27.887.924,86</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>Exercice</b>	<b>Exercice précédent</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	15.396,955	21.986,145		
Valeur liquidative de fin de période	134.965,53	131.549,22		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	77.547.727,66	27.883.656,17	49.664.071,49	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	87.828.656,69	21.745.519,27	45.783.137,42	
RESULTAT A AFFECTER (A)	52.800.734,03	36.270.683,82	16.330.050,21	
PRODUITS CAPITALISES (B)	0,05	0,07		0,02
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	0,05	0,07		0,02
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)		0,04	0,04	
Moins Values réalisées		0,04	0,04	
Diminution des différences d'estimations				
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	0,05	0,03		0,02
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	52.800.734,08	36.270.683,85	16.330.050,23	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-866.802.876,48	1.676.089.371,76	2.542.892.248,24	
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	23.938.357.932,16	14.951.855.100,62	8.486.502.831,54	
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	24.305.160.808,64	13.275.765.728,86	11.029.395.079,78	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2.892.260.438,40	1.179.900.382,79	1.712.360.055,61	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	2.078.058.296,00	2.892.260.438,40	814.202.142,40	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	134.965,53	131.549,22	3.416,31	
Résultat à affecter (A)	52.800.734,03	36.270.683,82	16.330.050,21	
Actif net de clôture (B)	2.078.058.296,00	2.892.260.438,40	814.202.142,40	
Nombre d'actions ou de parts (C)	15.996,96	21.986,14	6.589,18	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	134.965,53	131.549,22	3.416,31	
Dont part capital (B - A) / C	131.549,23	129.899,52	1.649,71	
Dont part revenu (A / C)	3.416,31	1.649,71	1.766,60	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
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				

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISEES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	4.567.444,57	5.105.107,85
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>4.567.444,57</b>	<b>5.105.107,85</b>

**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	2.298.805,87	0,11			2.298.805,87		0,11	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	3.249,97				3.249,97			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.295.555,90	0,11			2.295.555,90		0,11	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2022	31/12/2021
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**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				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	0,05		0,07	0,04
BONS DU TRÉSOR	0,05		0,07	0,04
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>0,05</b>	<b>-</b>	<b>0,07</b>	<b>0,04</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	36.270.683,82	CAPITAL	36.270.683,82
COMPTES DE REGULARISATION	14.525.164,55	DIVIDENDES	36.270.683,82
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21.745.519,27	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>36.270.683,82</b>	<b>TOTAL</b>	<b>36.270.683,82</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG CASH GARANT», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 2 078 058 296,00 y compris un bénéfice à affecter de DH 52 600 734,03.

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 «SG CASH GARANT» au 31 décembre 2023 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.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					2.075.789.657,30	99,78
Liquidité 3					4.567.444,57	0,22
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>2.080.357.101,87</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	2.078.058.296,00
Nombre d'actions ou de parts	15.396.955





## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG CASH PLUS  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 00158546000038  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire.  
 La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
 Politique d'affectation des résultats :  
 Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (Monia), en saisissant les possibilités offertes sur le marché monétaire.  
 Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Par ailleurs, le FCP 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 FCP sera investi en :  
 -- Titres de créances négociables ;  
 -- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 -- Dépôts à terme / Obligations privées ;  
 -- Titres d'OPCVM monétaires ;  
 -- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation ;  
 -- Opérations de pension ;  
 -- Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur ;  
 -- Le fonds pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,35% et une sensibilité de 0,48.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>3.917.865.466,97</b>	<b>4.461.480.921,49</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1.626.934.648,92	992.697.227,20
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.915.296.195,73	1.488.964.904,98
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	375.634.622,32	1.455.609.997,03
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		524.208.792,28
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.066.011,57</b>	
COUPONS A RECEVOIR	1.066.011,57	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>3.918.931.478,54</b>	<b>4.461.480.921,49</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>655.555,00</b>	<b>1.565.597,40</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	655.555,00	1.565.597,40
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>655.555,00</b>	<b>1.565.597,40</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3.919.587.033,54</b>	<b>4.463.046.518,89</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>3.557.362.291,20</b>	<b>4.390.760.024,07</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	4.465.532.723,73	2.909.739.447,59
EMISSIONS ET RACHATS	-935.583.421,69	1.487.515.976,69
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4.851.645,53	-6.153.679,19
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	22.561.343,63	-341.721,02
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>10.043.492,00</b>	<b>-4.633.916,31</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	10.043.492,00	-4.633.916,31
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>95.584.619,38</b>	<b>73.252.936,78</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	95.584.619,38	73.252.936,78
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>3.662.990.402,58</b>	<b>4.459.379.044,54</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>252.511.912,02</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	252.511.912,02	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>4.084.718,94</b>	<b>3.667.474,35</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	695,19	20.074,61
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.084.023,75	3.647.399,74
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>256.596.630,96</b>	<b>3.667.474,35</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3.919.587.033,54</b>	<b>4.463.046.518,89</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>153.982.268,23</b>	<b>62.987.845,72</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	52.323.303,84	21.110.447,17
Produits sur titres de créances négociables	55.496.400,52	19.623.013,63
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	36.548.347,16	13.332.713,09
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	4.980.050,03	8.921.671,83
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	4.634.166,68	
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>2.777.378,56</b>	<b>1.524,28</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2.776.162,17	1.434,79
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1.216,39	89,49
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>151.204.889,67</b>	<b>62.986.321,44</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>18.722.906,47</b>	<b>11.445.246,45</b>
Charges externes	2.349.838,46	1.436.448,00
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	16.373.068,01	10.008.798,45
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>132.481.983,20</b>	<b>51.541.074,99</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-36.897.363,82</b>	<b>21.711.861,79</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-36.897.363,82	21.711.861,79
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>95.584.619,38</b>	<b>73.252.936,78</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1.626.934.648,92</b>	<b>992.697.227,20</b>	<b>52.323.303,84</b>	<b>21.110.447,17</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.626.934.648,92	992.697.227,20	52.323.303,84	21.110.447,17
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>375.634.622,32</b>	<b>1.455.609.997,03</b>	<b>36.548.347,16</b>	<b>13.332.713,09</b>
BON DU TRESOR	375.634.622,32	1.455.609.997,03	36.548.347,16	13.332.713,09
<b>TCN</b>	<b>1.915.296.195,73</b>	<b>1.488.964.904,98</b>	<b>55.496.400,52</b>	<b>19.623.013,63</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	250.985.041,76	20.184.192,00	7.884.005,57	430.257,20
CERTIFICATS DE DEPOT	1.354.702.738,97	1.045.915.046,30	39.908.155,22	14.633.145,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	309.608.415,00	422.865.666,68	7.704.239,73	4.559.611,43
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>524.208.792,28</b>	<b>4.980.050,03</b>	<b>8.921.671,83</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION		524.208.792,28	4.980.050,03	8.921.671,83
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>3.917.865.466,97</b>	<b>4.461.480.921,49</b>	<b>149.348.101,55</b>	<b>62.987.845,72</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>1.721.566,57</b>	<b>1.565.597,40</b>	<b>4.634.166,68</b>	
COMPTES A TERME			4.634.166,68	
COMPTES A VUE	655.555,00	1.565.597,40		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1.066.011,57			
<b>TOTAL</b>	<b>3.919.587.033,54</b>	<b>4.463.046.518,89</b>	<b>153.982.268,23</b>	<b>62.987.845,72</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	234.199,706	294.660,216
Valeur liquidative de fin de période	15.640,45	15.133,97

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	151.204.895,67	62.986.321,44	88.218.574,23	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	132.481.983,20	51.541.074,99	80.940.908,21	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	95.584.619,38	73.252.936,78	22.331.682,60	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	83.954.897,39	29.948.426,21	54.006.471,18	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	25.977.056,83	3.963.401,78	22.013.655,05	-
Augmentation des différences d'estimations	57.977.840,56	25.985.024,43	31.992.816,13	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	50.388.229,04	34.794.528,10	-	15.593.700,94
Moins Values réalisées	3.415.713,20	4.305.122,80	889.409,60	-
Diminution des différences d'estimations	46.972.515,84	30.489.405,30	-	16.483.110,54
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	33.566.668,35	-4.846.101,89	38.412.770,24	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	129.151.287,73	68.406.834,89	60.744.452,84	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-925.539.929,69	1.482.882.060,38	-	2.408.421.990,07
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	27.577.355.849,87	23.629.028.984,32	3.948.326.865,55	-
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	28.502.895.779,56	22.146.146.923,94	-	6.356.748.855,62
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	4.459.379.044,54	2.908.090.149,27	1.551.288.895,27	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)	3.682.990.402,58	4.459.379.044,54	-	796.388.641,96

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	15.640,45	15.133,97	506,48	-
Résultat à affecter (A)	95.584.619,38	73.252.936,78	22.331.682,60	-
Actif net de clôture (B)	3.682.990.402,58	4.459.379.044,54	-	796.388.641,96
Nombre d'actions ou de parts (C)	234.199,71	294.660,22	60.460,51	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	15.640,45	15.133,97	506,48	-
Dont part capital (B - A) / C	15.232,32	14.885,37	346,95	-
Dont part revenu (A / C)	408,13	248,60	159,53	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
OPERATEURS DEBITEURS	1.066.011,57	-	1.066.011,57	-
COUPONS A RECEVOIR	1.066.011,57	-	1.066.011,57	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.066.011,57</b>	<b>-</b>	<b>1.066.011,57</b>	<b>-</b>

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	655.555,00	1.565.597,40
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>655.555,00</b>	<b>1.565.597,40</b>

**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 TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	4.084.718,94	0,11	4.084.718,94	-	-	-	0,11	
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	695,19	-	695,19	-	-	-	-	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4.084.023,75	0,11	4.084.023,75	-	-	-	0,11	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

**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	75.892,53	227.860,96	134.259,96	739.736,81
OBLIGATIONS ORDINAIRES	75.892,53	227.860,96	134.259,96	739.736,81
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	4.157.401,75	656.955,53	603.435,16	1.629.034,98
BILLETS DE TRÉSORERIE	15.542,80	462,38	384,20	-
CERTIFICATS DE DEPOT	2.500.759,37	430.335,85	295.748,28	532.411,17
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1.641.099,58	226.157,36	307.304,68	1.096.623,81
BDT	10.253.539,78	2.530.896,72	497.464,92	1.936.351,02
BONS DU TRÉSOR	10.253.539,78	2.530.896,72	497.464,92	1.936.351,02
TITRES D'OPCVM	11.490.222,77	-0,01	2.728.241,74	-0,01
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	11.490.222,77	-0,01	2.728.241,74	-0,01
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>25.977.056,83</b>	<b>3.415.713,20</b>	<b>3.963.401,78</b>	<b>4.305.122,80</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	73.252.936,78	AFFECTATION DES RESULTATS	73.252.936,78
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	73.252.936,78
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	21.711.861,79	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	51.541.074,99	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>73.252.936,78</b>	<b>TOTAL</b>	<b>73.252.936,78</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (B=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA000005408	OBL ANP 23/06/2022 2.61% 7A	200,000	102.418,09	20.483.736,00	0,82
AL BARID BANK	MA000003965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	191,000	61.488,63	11.744.328,30	-
ARADEI CAPITAL	MA000005762	OBLIG SUB PERPET ABB 5.91% 17/03/2023	500,000	104.790,11	52.395.055,00	1,34
ARADEI CAPITAL	MA000141232	BT ARADEI CAPITAL 4.33% 01/06/2023 52s	400,000	102.706,28	41.082.512,00	-
ARADEI CAPITAL	MA000005881	OBL ARADEI 21/07/2023 4.48% 7A	300,000	102.134,63	30.640.389,00	-
ARADEI CAPITAL	MA000005200	OBL ARADEI 04/11/2021 2.87% 5A	200,000	100.724,23	20.144.846,00	2,34
ATTIJAWAFA BANK	MA000006026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	761,000	100.031,06	76.123.636,66	-
ATTIJAWAFA BANK	MA000002447	OBI SUB ATW 3.61% 22/12/2014 10A	621,000	100.061,58	62.150.861,18	-
ATTIJAWAFA BANK	MA000003320	Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7	510,000	102.075,01	52.058.255,10	7,03
ATTIJAWAFA BANK	MA000152479	CD ATW 2.10% 15/03/2022 2A	490,000	101.439,59	49.705.399,10	-
ATTIJAWAFA BANK	MA000003312	OBL SUB ATW 3.63% 29/06/2017 7A	350,000	101.891,30	35.661.955,00	-
BANK OF AFRICA	MA000126034	CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A	1.150,000	103.108,84	118.575.166,00	-
BANK OF AFRICA	MA000152761	CD BAO 14/07/2023 3.27% 6M	800,000	101.547,56	81.238.048,00	-
BANK OF AFRICA	MA000152868	CD BOA 19/04/2023 3.79% 52 S	700,000	102.827,38	71.979.166,00	-
BANK OF AFRICA	MA000005416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	500,000	102.198,52	51.099.260,00	-
BANK OF AFRICA	MA000002561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 18/06/2015 10 ANS	400,000	103.586,94	41.434.776,00	11,13
BANK OF AFRICA	MA000005909	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	300,000	100.331,77	30.099.531,00	-
BANK OF AFRICA	MA000152397	CD BMCE 2.12% 26/04/2021 3A	220,000	101.042,05	22.229.251,00	-
BANK OF AFRICA	MA000003502	OBL BMCE 3.13% 05/12/2017 10A	200,000	100.296,02	20.059.204,00	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000003082	OBI BCP 3.24% 20/12/2018 10A REV	1.038,000	100.130,35	103.933.303,00	-
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000009402	OBL BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	303,000	100.008,51	30.302.578,50	3,65
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA000006059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	87,000	100.007,56	8.700.657,20	-
BEST FINANCIERE	MA000004833	OBL BEST FINANCIERE 3% 28/07/2020 7A	300,000	91.884,92	27.565.476,00	0,70
BEST FINANCIERE	MA000152853	CD BMCI 27/12/2023 3.18% 6 MOIS	1.044,000	100.028,42	104.429.870,48	-
BEST FINANCIERE	MA000005721	CD BAO BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	350,000	105.332,27	36.866.294,50	4,30
BEST FINANCIERE	MA000004161	OBI BMCI 12/11/2019 2.88% 10A	138,000	100.531,06	13.873.286,20	-
BEST FINANCIERE	MA000003783	OBL SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	133,000	101.186,90	13.457.857,70	-
CBM	MA000152834	CD CBM 3.44% 31/12/2023 1A	400,000	100.635,77	40.254.308,00	1,03
CDG CAPITAL	MA000152714	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.55% 32S	400,000	101.887,16	40.754.864,00	1,04
CDG CAPITAL	MA000152835	CD CDG 07/11/2023 3.25% 3M	1.200,000	100.486,91	120.584.292,00	3,08
CDG CAPITAL	MA000152891	CD CH 3.5% 20/04/2023	945,000	102.945,55	97.284.485,75	-
CDG CAPITAL	MA000002402	OBL SUB CH 08/01/2015 3.70% sur 10ANS	500,000	103.824,60	51.912.300,00	-
CDG CAPITAL	MA000152504	CD CH 24/05/2022 2.16% 5 ANS	240,000	102.284,24	24.544.177,60	-
CH BANK	MA000152805	CD CH 3.60% 22/09/2023 1 AN	189,000	101.176,63	19.122.383,07	5,63
CH BANK	MA000152503	CD CH 24/05/2022 2.24% 2A	175,000	100.906,51	17.658.639,20	-
CH BANK	MA000002991	OBLIG SUB CH 3.15% 15/12/2016 10 A	100,000	100.367,07	10.036.707,00	-
CREDIT DU MAROC	MA000152789	CD CDM 08/06/2023 3.25% 6M	1.300,000	101.318,65	131.714.245,00	-
CREDIT DU MAROC	MA000152837	CD CDM 31/10/2023 3.16% 6M	650,000	100.528,15	65.343.297,50	6,93
CREDIT DU MAROC	MA000152844	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	385,000	100.286,10	38.610.148,50	-
CREDIT DU MAROC	MA000005820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	350,000	102.573,53	35.901.435,50	-
CREDIT DU MAROC	MA000108605	BSF EDDOM 30/06/2022 2.49% 2A	430,000	55.354,79	23.822.559,70	-
CREDIT DU MAROC	MA000108780	BSF EDDOM 31/03/22 2.10% 2A	300,000	55.608,80	15.880	



## SICAV SG EXPANSION

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG EXPANSION  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585427000056  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Actions  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV SG EXPANSION a pour objectif de surperformer son indice de référence MASI sur la durée de placement recommandée en investissant dans des entreprises de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques confondus. La stratégie d'investissement de la SICAV SG EXPANSION privilégie une gestion dynamique des placements en actions. La SICAV investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM «actions» et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé ouvert au grand public, tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des titres libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaire en vigueur. La SICAV sera investie en : Actions -Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription -Titres de créances négociables -Titres de créance émis ou garantis par l'état -Obligations privées -Titres d'OPCVM - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation -Titres d'organismes de placement collectif en capital- Dépôts à terme - Opérations de pension - La SICAV pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et /ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

En 2023, le MASI a affiché une performance remarquable de 12,80% avec un volume avoisinant les 65 milliards de dirhams témoignant du retour d'intérêt sur le marché action. Les premiers signaux positifs ont débuté avec les levées anticipées du Trésor en début d'année, le programme de rachat des titres à maturités courtes et l'emprunt à l'international, qui ont présagé les prémices de la position confortable du trésor sur l'année. Malgré la hausse du taux directeur en Mars 2023, les investisseurs ont adopté une lecture positive de cette décision en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes. Les réalisations financières à fin 2022 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams. Le marché actions n'a non seulement été porté par les éléments cités auparavant, mais également par un effet d'annonce positif, notamment à travers l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde et l'IPO (CFG). Dans ce sillage, le fonds a enregistré une performance de 12,49% en 2023.

ACTIF			PASSIF		
	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>	<b>25.192.048,42</b>	<b>22.041.759,20</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	25.681.485,81	63.634.900,53
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	379.876,42	-43.046.248,99
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	7.642,96	249.300,99
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-602.834,20	-3.645.846,02
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	-117.151,06	-370.987,58
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-156.971,51	5.220.640,27
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>TOTAL I = A+B</b>			REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>25.251.460,10</b>	<b>20.938.500,66</b>	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>30.890,16</b>	<b>-187.648,58</b>
ACTIONS	24.113.115,51	18.892.787,75	COMPTES DE REGULARISATION (C)	30.890,16	-187.648,58
OBLIGATIONS			<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
TITRES D'OPCVM	611.652,01		<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>184.877,78</b>	<b>181.529,17</b>
BON DE TRESOR		1.502.300,42	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	184.877,78	181.529,17
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	526.692,58	543.412,49	<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>25.407.816,36</b>	<b>22.035.639,79</b>
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>290.433,89</b>	<b>1.175.217,12</b>	OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	290.433,89	1.175.217,12	<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>6.362,88</b>	<b>394,73</b>
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6.362,88	394,73
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>168.304,24</b>	<b>139.103,36</b>
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>	<b>8,11</b>		AUTRES CREDITEURS	803,15	46,04
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	8,11		COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	167.501,09	139.057,32
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>25.541.902,10</b>	<b>22.113.717,78</b>	<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>40.581,38</b>	<b>61.420,10</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>174.667,12</b>	<b>139.498,09</b>
DEPOTS A VUE REMUNERES			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	40.581,38	61.420,10	EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>40.581,38</b>	<b>61.420,10</b>	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>25.582.483,48</b>	<b>22.175.137,88</b>	<b>TOTAL III = L</b>		
			<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>25.582.483,48</b>	<b>22.175.137,88</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
NATURE	31/12/2023	31/12/2022	Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
			PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS		
			31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>802.392,30</b>	<b>1.003.196,35</b>	<b>ACTIONS</b>	<b>24.113.115,51</b>	<b>18.892.787,75</b>	<b>759.045,29</b>	<b>967.492,38</b>
Produits sur actions	759.045,29	967.492,38	ACTIONS COTEES	24.113.115,51	18.892.787,75	759.045,29	967.492,38
Produits sur obligations	0,00	0,00	ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00	<b>OBLIGATIONS</b>				
Produits sur titres OPCVM			OBLIGATIONS ORDINAIRES				
Produits BDT	2.418,04	3.805,17	OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	40.928,97	31.898,80	OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
Produits sur autres titres			<b>BON DU TRESOR</b>		<b>1.502.300,42</b>	<b>2.418,04</b>	<b>3.805,17</b>
Produits sur opérations financières à terme			BON DU TRESOR		1.502.300,42	2.418,04	3.805,17
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	<b>TCN</b>				
Intérêts sur comptes courants à vue			BILLETS DE TRESORERIE				
Produits sur garanties données en espèces			CERTIFICATS DE DEPOT				
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>792,17</b>	<b>29.343,33</b>	<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>611.652,01</b>			
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	0,00	PARTS FCP				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille			ACTIONS SICAV	611.652,01			
Charges sur Opérations Financieres A Terme			<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>526.692,58</b>	<b>543.412,49</b>	<b>40.928,97</b>	<b>31.898,80</b>
Charges sur emprunts			TITRES DONNES EN PENSION				
Intérêts sur comptes courants créditeurs	792,17	29.343,33	TITRES RECUS EN PENSION	526.692,58	543.412,49	40.928,97	31.898,80
Charges sur garanties reçues en espèces			PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres charges sur opérations financières			<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>801.600,13</b>	<b>973.853,02</b>	AUTRES TITRES				
<b>Autres produits de gestion (C)</b>			<b>TOTAL</b>	<b>25.251.460,10</b>	<b>20.938.500,66</b>	<b>802.392,30</b>	<b>1.003.196,35</b>
Produits accessoires			<b>Autres revenus financiers</b>				
Produits non courants			<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>331.015,27</b>	<b>1.236.637,22</b>		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>576.077,39</b>	<b>970.032,97</b>	COMPTES A TERME				
Charges externes	15.293,71	25.753,12	<b>COMPTES A VUE</b>	<b>40.581,38</b>	<b>61.420,10</b>		
Impôts et taxes			AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	290.433,89	1.175.217,12		
Charges de personnel			<b>TOTAL</b>	<b>25.582.475,37</b>	<b>22.175.137,88</b>	<b>802.392,30</b>	<b>1.003.196,35</b>
Autres charges de gestion courante	14,49						
Dotations aux frais de gestion budgétés	560.769,19	944.279,85					
Dotations aux amortissements							
Charges non courantes							
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>225.522,74</b>	<b>3.820,05</b>					
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-40.644,96</b>	<b>177.709,12</b>					
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-40.644,96	177.709,12					
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>							
Produits utilisés							
Charges imputées							
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>184.877,78</b>	<b>181.529,17</b>					

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	110.799,00	108.094,00
Valeur liquidative de fin de période	229,31	203,85

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	801.600,13	973.853,02		172.252,89
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	225.522,74	3.820,05	221.702,69	
RESULTAT A AFFECTER (A)	184.877,78	181.529,17	3.348,61	
PRODUITS CAPITALISES (B)	15.201.126,13	24.413.934,11		9.212.807,98
Commissions de souscriptions et de rachats	7.642,96	249.300,99		241.658,03
Plus Values réalisées	778.216,23	6.888.959,78		6.110.743,55
Augmentation des différences d'estimations	14.415.266,94	17.275.673,34		2.860.406,40
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	12.424.593,92	32.023.107,52	19.598.513,60	
Moins Values réalisées	935.187,74	1.668.319,51	733.131,77	
Diminution des différences d'estimations	11.372.255,12	29.983.800,43	18.611.545,31	
Frais de négociation	117.151,06	370.987,58	253.836,52	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	2.776.532,21	-7.609.173,41	10.385.705,62	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	2.961.409,99	-7.427.644,24	10.389.054,23	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	410.766,58	-43.233.897,57	43.644.664,15	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	2.887.065,06	3.470.002,79		782.937,73
Rachats (y compris comptes de régularisation)	2.276.298,48	46.703.900,36	44.427.601,88	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	22.035.639,79	72.697.181,60		50.661.541,81
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	25.407.816,36	22.035.639,79	3.372.176,57	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	229,31	203,85	25,46	
Résultat à affecter (A)	184.877,78	181.529,17	3.348,61	
Actif net de clôture (B)	25.407.816,36	22.035.639,79	3.372.176,57	
Nombre d'actions ou de parts (C)	110.799,00	108.094,00	2.705,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	229,31	203,85	25,46	
Dont part capital (B - A) / C	227,65	202,18	25,47	
Dont part revenu (A / C)	1,67	1,68		0,01

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	290.433,89		290.433,89	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	290.433,89		290.433,89	
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**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE RÉGULIÈRES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	40.581,38	61.420,10
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>40.581,38</b>	<b>61.420,10</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	6.362,88	0,03	6.362,88	0,03
SOUSCRIPTIONS A PAYER				0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	6.362,88	0,03	6.362,88	0,03
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME				0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS				0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	168.304,24	0,66	168.304,24	0,66
PERSONNEL				0,00
ORGANISMES SOCIAUX				0,00
ETAT				0,00
AUTRES CREDITEURS	803,15	0,00	803,15	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	167.501,09	0,66	167.501,09	0,66

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	784.494,19	935.187,74	6.888.959,78	1.668.319,51
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
BDT	203,14			
BONS DU TRÉSOR	203,14			
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES		6.481,10		
AUTRES TITRES		6.481,10		
<b>TOTAL</b>	<b>784.697,33</b>	<b>941.668,84</b>	<b>6.888.959,78</b>	<b>1.668.319,51</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	181.529,17		181.529,17
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	181.529,17
COMPTES DE REGULARISATION	177.709,12	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.820,05	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>181.529,17</b>	<b>TOTAL</b>	<b>181.529,17</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ADI	MA0000011819	ADI	3.365,000	115,50	388.657,500	1,52
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	197,000	4.000,00	788.000,000	3,08
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	1.609,000	496,00	798.064,000	3,12
ARAEI CAPITAL	MA0000012460	ARAEI	1.284,000	445,00	571.380,000	2,23
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	2.557,000	127,00	324.739,000	1,27
ATTIARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIARIWAFI BANK	10.722,000	460,00	4.932.120,000	19,28
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	4.616,000	179,50	828.572,000	3,24
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	7.146,000	275,00	1.965.150,000	7,68
BMCI	MA0000010811	BMCI	874,000	540,00	471.960,000	1,84
CFG	MA0000012627	CFG BANK	1.895,000	141,50	268.142,500	1,05
CIH BANK	MA0000011454	CIH	1.115,000	351,55	391.978,250	1,53
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	829,000	1.680,00	1.392.720,000	5,44
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	5.287,000	195,00	1.030.965,000	4,03
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	598,000	797,00	476.606,000	1,86
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	30.622,000	14,33	438.813,260	1,72
HPS	MA0000012619	HPS	528,000	622,00	328.416,000	1,28
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	286,000	4.200,00	1.201.200,000	4,70
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	1.107,000	1.920,00	2.125.440,000	8,31
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	85,000	1.760,00	149.600,000	0,58
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	13.968,000	100,00	1.396.800,000	5,46
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	358,000	600,00	214.800,000	0,84
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	2.516,000	250,00	629.000,000	2,46
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SANLAM MAROC	178,000	1.299,00	231.222,000	0,90
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	11,000	520,00	5.720,000	0,02
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4.530,000	0,00	0,000	0,00
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	3.520,000	278,00	978.560,000	3,83
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	328,000	1.100,00	360.800,000	1,41
TGCC	MA0000012528	TGCC	1.805,000	186,00	335.730,000	1,31
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	331,000	1.160,00	383.960,000	1,50
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	176,000	4.000,00	704.000,000	2,75
IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	LU2342727279	IMGP US Core Plus I USD 2 Cap	25,442	9.701,67	246.829,930	0,96
Invesco Markets plc	IE00B3YCGJ38	INVECO S-P 500 UCITS ETF Acc	20,000	9.180,81	183.616,180	0,72
iShares Edge MSCI	IE00BQ1K901	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	2.080,000	87,12	181.205,900	0,71
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					526.692,58	2,06
Liquidité 3					40.589,49	0,16
Autres actifs					290.433,89	1,14
Total actifs					25.582.483,48	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	25.407.816,36
Nombre d'actions ou de parts	110.799,00

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable «SG EXPANSION», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints dudit fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 25 407 816,36 y compris un bénéfice à affecter de DH 184 877,78.

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 «SG EXPANSION» au 31 décembre 2023 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société d'Investissement à Capital Variable 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 pour les états de synthèse**

La direction de l'établissement de gestion de la SICAV «SG EXPANSION» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction de l'établissement de gestion de la SICAV 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 de l'établissement de gestion 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 l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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 influencer 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





## FCP SG NOVA

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG NOVA  
 Forme juridique : FCP  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 ICE : 001585451000087  
 Classification de l'OPCVM : « Monétaire ». La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir un rendement aligné à son indice de référence à court terme en investissant sur le marché monétaire.  
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
 Par ailleurs, le FCP 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 FCP sera investi en : Titres de créances négociables; Titres de créances émis ou garantis par l'état; Obligations privées; Titres d'OPCVM monétaires; Titres de créances émis par les fonds de Placement Collectifs en Titrisation; Dépôts à terme; Opérations de pension; le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH. Dans ces conditions, la gestion a débuté et clôturé l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 2,53% et une sensibilité de 0,37.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	1.432.282,64	1.312.722,40
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	1.432.282,64	1.312.722,40
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	1.432.282,64	1.312.722,40
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	13.194,33	97.048,09
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	13.194,33	97.048,09
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	13.194,33	97.048,09
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.445.476,97	1.409.770,49

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	1.416.379,64	1.387.924,74
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.412.232,06	1.397.200,02
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	994,95	-4.539,90
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3.152,63	-4.735,38
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	26.900,89	19.767,42
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	26.900,89	19.767,42
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	1.443.280,53	1.407.692,16
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	2.196,44	2.078,33
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.196,44	2.078,33
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	2.196,44	2.078,33
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	1.445.476,97	1.409.770,49

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	35.261,79	28.069,61
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	35.053,89	28.069,61
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	207,90	
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>		82,50
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		82,50
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	35.261,79	27.987,11
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	8.360,90	8.219,69
Charges externes	662,84	651,32
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	7.698,06	7.568,37
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	26.900,89	19.767,42
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)		
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	26.900,89	19.767,42

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	1.432.282,64	1.312.722,40	35.053,89	28.069,61
BON DU TRESOR	1.432.282,64	1.312.722,40	35.053,89	28.069,61
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			207,90	
TITRES RECUS EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			207,90	
TITRES DONNES EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	1.432.282,64	1.312.722,40	35.261,79	28.069,61
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	13.194,33	97.048,09		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	13.194,33	97.048,09		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	1.445.476,97	1.409.770,49	35.261,79	28.069,61

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1.000	1.000
Valeur liquidative de fin de période	1.443,28	1.407,69

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	35.281,79	27.987,11	7.274,68	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	26.900,89	19.787,42	7.133,47	
RESULTAT A AFFECTER (A)	26.900,89	19.787,42	7.133,47	
PRODUITS CAPITALISES (B)	27.758,99	12.080,71	15.678,28	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	8.167,09	227,40	7.939,69	
Augmentation des différences d'estimations	19.591,90	11.853,31	7.738,59	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	19.071,51	19.733,74	662,23	51,68
Moins Values réalisées	5.014,46	4.962,78		
Diminution des différences d'estimations	14.057,05	14.770,96	713,91	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	8.687,48	-7.653,03	16.340,51	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	35.588,37	12.114,39	23.473,98	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)				
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)				
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.407.692,16	1.395.577,77	12.114,39	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.443.280,53	1.407.692,16	35.588,37	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Tableau d'analyse de la valeur liquidative				
Valeur liquidative de clôture	1.443,28	1.407,69	35,59	
Résultat à affecter (A)	26.900,89	19.787,42	7.133,47	
Actif net de clôture (B)	1.443.280,53	1.407.692,16	35.588,37	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1.000,00	1.000,00		
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.443,28	1.407,69	35,59	
Dont part capital (B - A) / C	1.416,38	1.387,92	28,46	
Dont part revenu (A / C)	26,90	19,77	7,13	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>NEANT</b>				
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**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	13.194,33	97.048,09
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>13.194,33</b>	<b>97.048,09</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTE	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 TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	2.196,44	0,15			2.196,44		0,15	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.196,44	0,15			2.196,44		0,15	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>NEANT</b>		

**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				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
BDT	8.167,09	5.014,46	227,40	4.962,78
BONS DU TRESOR	8.167,09	5.014,46	227,40	4.962,78
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>8.167,09</b>	<b>5.014,46</b>	<b>227,40</b>	<b>4.962,78</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	19.787,42		19.787,42
COMPTES DE REGULARISATION			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19.787,42		19.787,42
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>19.787,42</b>	<b>TOTAL</b>	<b>19.787,42</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002007096	BDT 05/04/2004 6,10% 20A	4.000	105.272,14	421.088,560	
	MA0002017848	BDT 2.90% 09/01/2023 1A	4.000	102.808,80	411.235,200	
	MA0002016766	BDT 15/07/2022 1.80% 2A	4.000	100.156,32	400.625,280	99,09
	MA0002016816	BDT 28/03/2022 1.85% 2A	2.000	99.666,80	199.333,600	
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					13.194,33	0,91
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>1.445.476,97</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre  
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM  
 3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	1.443.280,53
Nombre d'actions ou de parts	1.000,00



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «SG NOV A», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 1 443 280,53 y compris un bénéfice à affecter de DH 26 900,89.

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 «SG NOV A» au 31 décembre 2023 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 influencer 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 résumons 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'appliquent 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 23 janvier 2024.

Hdid & Associés  
Commissaire aux Comptes

Mohamed Hdid  
Associé Gérant



## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OBLIG PLUS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 00158541000030  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV est en permanence investie à hauteur de 90% au moins de son actif, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme », hors créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et hors liquidités, en titres de créances. Le niveau maximum investi en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca est de 10% de l'actif sus visé, 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 portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. La SICAV pourra investir en :  
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions ;  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;  
 - Titres d'Organisme de Placements Collectifs en Capital ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,50% et une sensibilité de 5,05.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1.008.103.061,64</b>	<b>452.722.336,87</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	204.588.577,50	190.732.286,94
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	157.035.228,35	166.943.638,30
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	646.479.255,79	89.041.983,06
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		6.004.428,57
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>541.801,26</b>	
COUPONS A RECEVOIR	541.801,26	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>1.008.644.862,90</b>	<b>452.722.336,87</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>61.301.719,53</b>	<b>5.235.154,74</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURES A 2 ANS )	61.127.232,88	5.000.958,90
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	174.486,65	234.195,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>61.301.719,53</b>	<b>5.235.154,74</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.069.946.582,43</b>	<b>457.957.491,61</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1.014.946.201,83</b>	<b>448.126.238,75</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	468.737.187,86	606.722.605,69
EMISSIONS ET RACHATS	540.944.143,81	(142.800.976,02)
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4.814.248,66	(11.656.582,99)
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	450.621,50	(4.138.807,93)
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>11.864.716,86</b>	<b>(922.605,75)</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	11.864.716,86	(922.605,75)
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>27.018.040,46</b>	<b>9.876.971,87</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	27.018.040,46	9.876.971,87
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1.053.828.959,15</b>	<b>457.080.604,87</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>13.819.519,36</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	13.819.519,36	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	13.819.519,36	
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2.298.103,92</b>	<b>876.886,74</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		70,87
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.298.103,92	876.815,87
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>16.117.623,28</b>	<b>876.886,74</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1.069.946.582,43</b>	<b>457.957.491,61</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>28.366.663,22</b>	<b>17.226.189,86</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	6.048.581,86	6.824.686,48
Produits sur titres de créances négociables	4.502.652,38	4.584.925,95
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	16.196.996,15	4.888.114,34
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	355.816,39	52.750,77
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1.262.616,44	875.712,32
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>(776.738,64)</b>	<b>(286.624,59)</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	(776.613,80)	(286.541,77)
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	(124,84)	(82,82)
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>27.589.924,58</b>	<b>16.939.565,27</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>(5.887.293,95)</b>	<b>(4.371.609,53)</b>
Charges externes	(412.586,65)	(306.366,17)
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	(5.474.707,30)	(4.065.243,36)
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>	<b>21.702.630,63</b>	<b>12.567.955,74</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>5.315.409,83</b>	<b>(2.690.983,87)</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	5.315.409,83	(2.690.983,87)
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>27.018.040,46</b>	<b>9.876.971,87</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie	PORTEFEUILLE DE CLOTURE			
	2023/12/31		2022/12/31	
Catégories de TITRES	2023/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2022/12/31
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>204.588.577,50</b>	<b>190.732.286,94</b>	<b>6.048.581,86</b>	<b>6.824.686,48</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	204.588.577,50	190.732.286,94	6.048.581,86	6.824.686,48
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>646.479.255,79</b>	<b>89.041.983,06</b>	<b>16.196.996,15</b>	<b>4.888.114,34</b>
BON DU TRESOR	646.479.255,79	89.041.983,06	16.196.996,15	4.888.114,34
<b>TCN</b>	<b>157.035.228,35</b>	<b>166.943.638,30</b>	<b>4.502.652,38</b>	<b>4.584.925,95</b>
BILLETTS DE TRESORERIE			153.367,86	
CERTIFICATS DE DEPOT	35.619.928,35	65.822.760,30	2.062.984,02	1.229.572,55
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	121.415.300,00	101.120.878,00	2.286.300,50	3.355.353,40
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>6.004.428,57</b>	<b>355.816,39</b>	<b>52.750,77</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION		6.004.428,57	355.816,39	52.750,77
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.008.103.061,64</b>	<b>452.722.336,87</b>	<b>27.104.046,78</b>	<b>16.350.477,54</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>61.843.520,79</b>	<b>5.235.154,74</b>	<b>1.262.616,44</b>	<b>875.712,32</b>
COMPTES A TERME	61.127.232,88	5.000.958,90	1.262.616,44	875.712,32
COMPTES A VUE	174.486,65	234.195,84		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>541.801,26</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>1.069.946.582,43</b>	<b>457.957.491,61</b>	<b>28.366.663,22</b>	<b>17.226.189,86</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	31/12/2023	31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	4.748.209,00	2.110.820,00
Valeur liquidative de fin de période	221,94	216,54

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	27.589.924,59	16.939.565,27	10.650.359,31	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21.702.630,63	12.567.855,74	9.134.674,89	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	27.018.040,46	9.876.971,87	17.141.068,59	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	49.117.796,32	17.322.380,75	31.795.415,57	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	2.873.111,08	2.892.699,81	-	(19.588,73)
Augmentation des différences d'estimations	46.244.685,24	14.429.680,94	31.815.004,30	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	(32.196.343,17)	(41.263.616,27)	9.067.273,10	-
Moins Values réalisées	(2.422.489,58)	(7.031.507,74)	4.609.018,16	-
Diminution des différences d'estimations	(29.773.853,59)	(34.232.108,53)	4.458.254,94	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	16.921.453,15	(23.941.235,52)	40.862.688,67	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	43.939.493,61	(14.064.263,65)	58.003.757,26	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	552.808.860,87	(143.723.581,77)	696.532.442,64	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	1.458.721.522,12	231.454.303,38	1.227.267.218,74	-
Rachats (y compris comptes de régularisation)	(905.912.661,45)	(375.177.885,15)	-	(530.734.776,30)
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	457.080.604,87	614.868.450,29	-	(157.787.845,42)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1.053.828.959,15	457.080.604,87	596.748.354,28	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	221,94	216,54	5,40	-
Résultat à affecter (A)	27.018.040,46	9.876.971,87	17.141.068,59	-
Actif net de clôture (B)	1.053.828.959,15	457.080.604,87	596.748.354,28	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	4.748.209,00	2.110.820,00	2.637.389,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	221,94	216,54	5,40	-
Dont part capital (B - A) / C	216,25	211,88	4,37	-
Dont part revenu (A / C)	5,69	4,66	1,01	-

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	541.801,26	-	541.801,26	-
COUPONS A RECEVOIR	541.801,26	-	541.801,26	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
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	61.127.232,88	-	61.127.232,88	-

## COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	61.127.232,88	5.000.958,90
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	174.486,65	234.195,84
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	61.301.719,53	5.235.154,74

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS 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	2.298.103,92	0,22	-	-	2.298.103,92	0,22
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2.298.103,92	0,22	-	-	2.298.103,92	0,22

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

## 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	15.491,64	1.446.388,65	1.447.611,98	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	15.491,64	1.446.388,65	1.447.611,98	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	18.963,00	2.192.408,60	965.483,20	488.149,08
BILLET DE TRESORERIE	11.002,50	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	96.332,60	329.935,80	55.015,08	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	2.096.076,00	635.547,40	433.134,00	-
BDT	2.842.928,08	214.589,34	480.827,96	5.095.746,68
BONS DU TRESOR	2.842.928,08	214.589,34	480.827,96	5.095.746,68
TITRES D'OPCVM	11.220,00	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	11.220,00	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	2.873.111,08	2.422.489,58	2.892.699,81	7.031.507,74

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	9.876.971,87
COMPTES DE REGULARISATION	(2.690.983,87)	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12.567.855,74	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	9.876.971,87	TOTAL	9.876.971,87

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023

Emetteurs	Code DC 2	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093460	Oblig SUB ANP 31/10/17 3.83% 10A	108,000	39.853,25	4.305.471,000	0,47
	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	10,000	72.774,63	727.746,300	
AL MADA (ex SNI)	MA0000094609	OBLIG AL MADA 2.83% 15/07/2020 5A	150,000	99.389,94	14.908.491,000	1,39
ARADEI CAPITAL	MA0000095192	OBL ARADEI 04/11/2021 3.35% 5A	150,000	97.108,73	14.566.309,500	1,36
	MA0000094998	OBI ATW 29/12/2020 2.97% 7A	110,000	96.785,86	10.646.444,600	
ATTJARIWAFABA BANK	MA0000094591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	100,000	79.920,04	7.992.004,000	1,74
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	30,000	90.442,52	2.713.275,600	0,25
	MA0000094922	OB BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	154,000	100.008,51	15.401.310,540	
	MA0000093346	OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A	89,000	101.881,23	9.067.429,470	2,84
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	62,000	95.448,82	5.917.826,840	
	MA0001526971	CD CIH 3.9% 20/04/2023	132,000	102.946,55	13.588.944,600	
	MA0001525023	CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A	125,000	100.906,51	12.613.313,750	3,33
CIH BANK	MA0001524448	CD CIH 22/11/2021 2.63% 7A	100,000	94.176,70	9.417.670,000	
	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	300,000	100.772,69	30.231.807,000	
	MA0001008888	BSF EQDOM 03/07/2023 4.06% 2A	200,000	102.491,32	20.498.264,000	5,22
	MA0001009085	BSF EQDOM 04/10/2023 4.17% 3A	50,000	101.692,55	5.084.627,500	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	950,000	103.474,59	98.300.860,500	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	800,000	105.465,43	84.372.344,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	711,000	111.612,73	79.356.651,030	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	650,000	107.956,80	70.171.920,000	
	MA0002017913	BDT 3.90% 16/01/2023 5A	600,000	105.340,37	63.204.222,000	
	MA0002016519	BDT 18/06/2021 2.30% 10A	440,000	92.185,09	40.561.439,600	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	350,000	107.040,95	37.464.332,500	
	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	250,000	101.042,74	25.260.685,000	
	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	200,000	100.950,32	20.190.064,000	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	166,000	103.674,95	17.210.041,700	
ETAT MAROCAIN	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	151,000	100.694,74	15.204.905,740	60,42
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	120,000	80.327,41	9.639.289,200	
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	112,000	100.575,01	11.264.401,120	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	110,000	104.465,80	11.491.238,000	
	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	100,000	91.531,81	9.153.181,000	
	MA0002015701	BDT 20/10/2020 5A 2.40%	100,000	99.005,47	9.900.547,000	
	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	100,000	98.184,14	9.818.414,000	
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	100,000	120.061,28	12.006.128,000	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	75,000	111.491,84	8.361.888,000	
	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	50,000	106.815,34	5.340.767,000	
	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	40,000	109.089,04	4.363.561,600	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	40,000	96.059,37	3.842.374,800	
FEC	MA0000093726	Oblig FEC TA 19/07/2018 3.84% 15A	50,000	66.677,32	3.333.866,000	0,41
	MA0000094021	OBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	15,000	72.165,77	1.082.486,550	
FT RELEVUM CI	MA0000095226	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	55,000	94.283,50	5.184.492,500	0,48
JAIDA	MA0000095226	OBL JAIDA 29/11/2021 2.79% 5A	200,000	64.728,91	12.945.782,000	1,21
MANAGEM	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	95,000	93.931,87	8.923.527,850	0,83
MARJANE HOLDING	MA0000095333	OBL MARJANE HLDG 2.65% 14/03/2022 7A	300,000	84.616,86	25.385.058,000	2,37
	MA0000093031	OBL OCP PERPET 23/12/16 3.67% REV 5A	250,000	96.320,00	24.080.000,000	
OCP	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	100,000	103.619,96	10.361.996,000	4,18
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	50,000</			



## SG OPTIMAL OBLIG

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG OPTIMAL OBLIG  
 Forme juridique : FCP  
 ICE : 001585455000076  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Obligations Moyen et Long Terme » : La sensibilité du FCP est comprise entre 1,2 exclu et 5,2 inclus.  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est de fournir à ses souscripteurs une performance qui s'aligne à moyen long terme sur son Benchmark 100% MBI GLOBAL, à travers des placements essentiellement effectués en produits de taux, tout en saisissant les opportunités qui pourraient se présenter sur le marché actions.  
 Le FCP est en permanence investi 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.  
 L'univers d'investissement du fonds est constitué de : Actions; Certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription; titres de créances négociables; Titres de créance émis ou garantis par l'état; Obligations privées; Parts/actions OPCVM; Titres de fonds de placement collectifs en litration; Titres d'organismes de placement collectif en capital; Placements en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur; DAT; Opérations de pension; Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. Conséquence de cela, le fonds a terminé l'année avec une performance de +2,05% et une sensibilité de 5,17.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>378.108.059,47</b>	<b>351.168.766,16</b>
ACTIONS	9.499.312,00	-
OBLIGATIONS	56.241.153,74	52.251.092,45
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	88.333.661,90	122.734.577,14
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	218.450.990,48	176.183.096,57
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	5.582.941,35	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>5.647.165,82</b>	<b>1.125.530,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	2.215.224,00	1.125.530,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3.431.941,82	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	-	-
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>383.755.225,29</b>	<b>352.294.296,16</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>15.478.134,38</b>	<b>162.950,26</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	15.277.753,42	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	200.380,96	162.950,26
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = I</b>	<b>15.478.134,38</b>	<b>162.950,26</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>399.233.359,67</b>	<b>352.457.246,42</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>387.166.053,59</b>	<b>333.831.948,48</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	352.511.067,12	424.440.932,45
EMISSIONS ET RACHATS	47.024.923,44	-73.885.691,79
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-7.538.545,66	-10.719.670,36
FRAIS DE NEGOCIATION	-124.436,24	-172.220,89
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-4.706.955,07	-5.831.400,93
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>837.463,41</b>	<b>92.160,73</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	837.463,41	92.160,73
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>10.430.909,08</b>	<b>7.867.287,55</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	10.430.909,08	7.867.287,55
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>398.434.426,08</b>	<b>341.791.396,76</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>		<b>9.999.543,34</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-	9.999.543,34
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>798.933,59</b>	<b>666.306,32</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	1.967,57
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	798.933,59	664.338,75
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	-	-
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE	-	-
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>798.933,59</b>	<b>10.665.849,66</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>399.233.359,67</b>	<b>352.457.246,42</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>12.565.239,11</b>	<b>12.764.543,21</b>
Produits sur actions	-	104.530,62
Produits sur obligations	1.778.363,38	1.907.045,21
Produits sur titres de créances négociables	2.513.053,82	3.759.413,07
Produits sur titres OPCVM	-	-
Produits BDT	7.925.674,40	6.914.896,77
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	24.037,93	-
Produits sur autres titres	-	-
Produits sur opérations financières à terme	-	-
Intérêts sur comptes courants à terme	324.109,58	78.657,54
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-
Produits sur garanties données en espèces	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>440.468,39</b>	<b>487.389,24</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	439.981,70	487.306,74
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-
Charges sur Opérations Financieres A Terme	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Intérêts sur comptes courants créditeurs	486,69	82,50
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-
Autres charges sur opérations financières	-	-
<b>I- Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>12.124.770,72</b>	<b>12.277.153,97</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires	-	-
Produits non courants	-	-
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>2.585.969,24</b>	<b>3.049.813,92</b>
Charges externes	181.227,00	213.733,63
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Autres charges de gestion courante	-	-
Dotations aux frais de gestion budgétés	2.404.742,24	2.836.080,29
Dotations aux amortissements	-	-
Charges non courantes	-	-
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>9.538.801,48</b>	<b>9.227.340,05</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>892.107,60</b>	<b>-1.360.052,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	892.107,60	-1.360.052,50
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés	-	-
Charges imputées	-	-
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>10.430.909,08</b>	<b>7.867.287,55</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>9.499.312,00</b>	-	-	<b>104.530,62</b>
ACTIONS COTEES	9.499.312,00	-	-	104.530,62
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>56.241.153,74</b>	<b>52.251.092,45</b>	<b>1.778.363,38</b>	<b>1.907.045,21</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	56.241.153,74	52.251.092,45	1.778.363,38	1.907.045,21
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>218.450.990,48</b>	<b>176.183.096,57</b>	<b>7.925.674,40</b>	<b>6.914.896,77</b>
BON DU TRESOR	218.450.990,48	176.183.096,57	7.925.674,40	6.914.896,77
<b>TCN</b>	<b>88.333.661,90</b>	<b>122.734.577,14</b>	<b>2.513.053,82</b>	<b>3.759.413,07</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	117.875,00	-
CERTIFICATS DE DEPOT	32.642.771,90	40.390.161,23	1.192.483,92	1.455.702,45
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	55.690.890,00	82.344.415,91	1.202.694,90	2.303.710,62
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>5.582.941,35</b>	-	<b>24.037,93</b>	-
TITRES RECUS EN PENSION	5.582.941,35	-	24.037,93	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>378.108.059,47</b>	<b>351.168.766,16</b>	<b>12.241.129,53</b>	<b>12.685.885,67</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	21.125.300,20	1.288.480,26	324.109,58	78.657,54
COMPTES A TERME	15.277.753,42	-	324.109,58	78.657,54
COMPTES A VUE	200.380,96	162.950,26	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	5.647.165,82	1.125.530,00	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>399.233.359,67</b>	<b>352.457.246,42</b>	<b>12.565.239,11</b>	<b>12.764.543,21</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	228.417,861	199.964,444
Valeur liquidative de fin de période	1.744,32	1.709,26

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	12.124.770,72	12.277.153,97		152.383,25
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8.538.801,48	9.227.340,05	311.461,43	
RESULTAT A AFFECTER (A)	10.430.909,08	7.867.287,55	2.563.621,53	
PRODUITS CAPITALISES (B)	26.987.152,39	15.156.653,14	11.830.499,25	
CHARGES CAPITALISEES (C)	28.637.419,00	36.951.542,80	8.314.123,80	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	47.862.386,85	-73.793.531,06	121.655.917,91	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	341.791.396,76	429.512.529,93	87.721.133,17	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)=(A)+(F)+(G)	398.434.426,08	341.791.396,76	56.643.029,32	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Tableau d'analyse de la valeur liquidative				
Valeur liquidative de clôture	1.744,32	1.709,26	35,06	
Résultat à affecter (A)	10.430.909,08	7.867.287,55	2.563.621,53	
Actif net de clôture (B)	398.434.426,08	341.791.396,76	56.643.029,32	
Nombre d'actions ou de parts (C)	228.417,86	199.964,44	28.453,42	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.744,32	1.709,26	35,06	
Dort part capital (B - A) / C	1.698,06	1.669,92	28,14	
Dort part revenu (A / C)	45,67	39,34	6,33	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	5.647.165,82		5.647.165,82	
COUPONS A RECEVOIR	2.215.224,00		2.215.224,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3.431.941,82		3.431.941,82	
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	15.277.753,42		15.277.753,42	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	15.277.753,42	
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	200.380,96	162.950,26
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>15.478.134,38</b>	<b>162.950,26</b>

**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 TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES PERSONNEL	798.933,59	0,20	798.933,59				0,20	
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	798.933,59	0,20	798.933,59				0,20	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	394.841,53	11.892,90	193.262,32	680.687,81
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS		42.602,01		260.905,90
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		42.602,01		260.905,90
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	97.704,70	2.237.995,06	184.699,18	163.928,07
BILLETTS DE TRÉSORERIE	9.322,00			
CERTIFICATS DE DEPOT		582.816,14	65.200,75	124.179,10
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	88.382,70	1.655.178,92	119.498,43	39.748,97
BDT	319.591,05	3.226.602,38	98.534,70	5.202.375,35
BONS DU TRÉSOR	319.591,05	3.226.602,38	98.534,70	5.202.375,35
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>812.137,28</b>	<b>5.519.092,35</b>	<b>476.496,20</b>	<b>6.307.897,13</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	7.867.287,55		7.867.287,55
COMPTES DE REGULARISATION	-1.360.052,50	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	9.227.340,05	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>7.867.287,55</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7.867.287,55</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093957	Oblig SUB ANP 04/06/2019 3.91% 15A	1,000	72.774,63	72.774,630	0,02
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFI BANK	11.761,000	460,00	5.410.060,000	
	MA0000094310	OBL ATW 31/12/2019 2.97% 7A	99,000	59.066,44	5.847.577,560	6,26
	MA0000093700	OBL SUB ATW 3.57% 29/06/2018 7A	90,000	101.661,28	9.149.515,200	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	45,000	101.483,23	4.566.745,350	
	MA0000094377	OBL ADM 25/02/2020 3.87% 30A	10,000	90.442,52	904.425,200	0,23
BANK OF AFRICA	MA0001528534	CO BOA 07/03/2023 3.66% 1A	150,000	103.102,84	15.466.326,000	
	MA0001529697	CO BMCE 2.13% 26/04/2021 3A	30,000	101.042,05	3.031.261,500	4,63
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093346	OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A	99,000	101.881,23	10.086.241,770	
	MA0000093353	Oblig SUB BCP 29/06/2017 4.1% 10A	50,000	102.455,77	5.122.788,500	4,55
CIH BANK	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	31,000	95.448,82	2.958.913,420	
	MA0001526971	CO CIH 3.9% 20/04/2023	88,000	102.946,55	9.059.296,400	3,54
CREDIT DU MAROC	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	7,000	99.348,05	695.436,350	0,17
	MA0001009192	BSF EQDOM 27/11/2023 4.06% 3A	100,000	100.772,69	10.077.269,000	3,80
CREDIT EQDOM	MA0001009085	BSF EQDOM 04/10/2023 4.17% 3A	50,000	101.692,55	5.084.627,500	
	MA0002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	263,000	107.956,80	28.392.638,400	
ETAT MAROCAIN	MA0002015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	200,000	98.184,14	19.636.828,000	
	MA0002018085	BDT 20/03/2023 4.90% 15A	170,000	111.612,73	18.974.164,100	
FEC	MA0002014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	164,000	101.042,74	16.571.009,360	
	MA0002016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	130,000	92.185,09	11.984.061,700	
FT RELEVUM CI	MA0002015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	120,000	100.950,32	12.114.038,400	
	MA0002018218	BDT 19/06/2024 4.30% 10A	100,000	105.465,43	10.546.544,000	
MANAGEM	MA0002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	100,000	106.815,34	10.681.534,000	
	MA0002016279	BDT 04/01/2021 3.45% 30 ans	100,000	80.327,41	8.032.741,000	
OCP	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	90,000	120.061,28	10.805.515,200	
	MA0002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	82,000	111.491,84	9.142.330,800	
SAHAM ASSURANCE	MA0002013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	74,000	103.572,70	7.664.379,800	
	MA0002015529	BDT 17/06/2020 2.70% 10A	70,000	96.059,37	6.724.155,900	54,72
SOFAC CREDIT	MA0002016774	BDT 2.40% 01/02/2022 10A	50,000	91.531,81	4.576.590,500	
	MA0002015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	50,000	100.694,74	5.034.737,000	
WAFASALAF	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	50,000	100.575,01	5.028.750,500	
	MA0002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	46,000	107.040,95	4.923.883,700	
Dépôt à terme (2ans et plus)	MA0002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	45,000	113.632,13	5.113.445,850	
	MA0002013862	BDT 06/07/2015 4.4% 20 ANS	42,000	107.719,04	4.524.199,680	
Créances représentatives des titres reçus en pension	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	40,000	98.694,08	3.947.763,200	
	MA0002015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	33,000	90.865,47	2.998.560,510	
Liquidité 3	MA0002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	30,000	109.089,04	3.272.671,200	
	MA0002015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	92.553,80	2.776.614,000	
Autres actifs	MA0002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 115A	30,000	106.128,82	3.183.864,600	
	MA0002015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	20,000	89.998,50	1.799.970,000	
Total actifs	MA0000094021	OB FEC 12/07/2019 3.49% 15A	2,000	72.166,77	144.333,540	0,04
	MA0000051062	OBL FT MIFTAH A1 3.03% 12	18,000	50.531,37	909.564,660	0,23
Total passif	MA0000051294	OBL FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	39,000	94.263,50	3.676.276,500	0,92
	MA0000095234	OBL MANAGEM 21/12/2021 3.22% 7A	63,000	93.931,87	5.917.707,810	1,48
Total	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	25,000	103.619,96	2.590.499,000	
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	20,000	101.847,72	2.036.874,400	1,55
SOFASALAF	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	15,000	104.098,79	1.561.481,850	
	MA0000120007	SANLAM MAROC	3.148,000	1.299,00	4.089.252,000	1,02
SOFAC CREDIT	MA0001008814	BSF SOFAC 21/04/2022 2.61% 5A	100,000	79.683,91	7.968.391,000	3,04
	MA0001008764	BSF SOFAC 21/02/2022 2.66% 6A	50,000	82.994,15	4.149.707,500	
WAFASALAF	MA0001009051	BSF WAFASALAF 11/09/2023 4.04% 3A	180,000	101.841,55	18.331.479,000	7,12
	MA0001009168	BSF WAFASALAF 08/11/2023 3.75% 2A	100,000	100.794,16	10.079.416,000	
Total					399.233.359,67	100%

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	
Actif Net	398.434.426,08
Nombre d'actions ou de parts	228.417,861

SOCIETE DE GESTION SOCIETE GENERALE

*(Stamps and signatures of SOGECAPITAL GESTION and SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES)*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE**





## SG PERSPECTIVES

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG Perspectives  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001585421000024  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Diversifié  
 Politique d'affectation des résultats :  
 Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV sera investie au maximum à 60% de ses actifs sans les atteindre, hors titres d'OPCVM "actions" et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.  
 La SICAV sera investie au maximum à 90% de ses actifs sans les atteindre en titres de créances, hors titres d'OPCVM "Obligations", créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités.  
 Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.  
 La SICAV pourra également investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 La SICAV sera investie en :  
 - Actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription;  
 - Titres de créances négociables ;  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
 - Obligations privées ;  
 - Titres d'OPCVM ;  
 - Titres de Fonds de Placements Collectifs en Titrisation ;  
 - Titres d'Organismes de Placement Collectif en Capital ;  
 - Dépôts à terme ;  
 - Opérations de pension ;  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pts à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité faible du portefeuille durant le premier semestre de l'année, avant de profiter des niveaux d'achats intéressants sur les maturités longues. En ce qui concerne le marché action, les investisseurs ont adopté une lecture positive de la décision de la banque centrale en la prônant comme étant l'outil afin de freiner les pressions inflationnistes.  
 Les réalisations financières à fin 2023 ont donné plus de visibilité au marché quant à la reprise post 20-21 avec des secteurs comme les banques, Energie, alimentaire qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires global de la cote avec une évolution de 14,1% à 287,3 Milliards de dirhams.  
 Dans le sillage d'un retour d'optimisme à la suite des éléments cités ci-dessus d'un côté, mais également par un effet d'annonce positif tels que l'organisation de la coupe d'Afrique, la coupe du Monde, et l'IPO de la banque CFG d'un autre, le fonds a enregistré une performance de +5,16% en 2023 et une sensibilité de 3,94

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>239.967.171,59</b>	<b>216.291.995,54</b>
ACTIONS	83.942.468,53	40.218.151,35
OBLIGATIONS	7.231.706,56	7.265.183,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	28.444.758,73	75.245.247,83
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	120.348.237,77	93.563.413,10
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>780.196,19</b>	<b>1.692.364,70</b>
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	780.196,19	1.692.364,70
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>240.747.367,78</b>	<b>217.984.360,24</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>10.265.379,51</b>	<b>7.039.953,04</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )	10.174.356,16	7.015.178,08
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	91.023,35	24.774,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = I</b>	<b>10.265.379,51</b>	<b>7.039.953,04</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>251.012.747,29</b>	<b>225.024.313,28</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>225.655.969,80</b>	<b>218.783.516,67</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	229.249.884,09	193.106.041,19
EMISSIONS ET RACHATS	-4.231.590,21	33.224.921,47
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	19.860,84	160.500,65
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3.365.015,05	-7.265.748,32
FRAIS DE NEGOCIATION	-360.592,91	-501.281,92
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-2.386.607,06	59.083,60
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-28.823,66</b>	<b>439.106,28</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-28.823,66	439.106,28
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>3.413.552,09</b>	<b>2.761.512,82</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3.413.552,09	2.761.512,82
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>229.040.698,23</b>	<b>221.984.135,77</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>19.485.579,34</b>	<b>1.763.756,40</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	19.485.579,34	1.763.756,40
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>1.344.223,83</b>	<b>251.738,81</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.344.223,83	251.738,81
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1.142.245,89</b>	<b>1.024.682,30</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.142.245,89	1.024.682,30
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>21.972.049,06</b>	<b>3.040.177,51</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>251.012.747,29</b>	<b>225.024.313,28</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCAISSE	
	31/12/2023	31/12/2022	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>7.908.431,78</b>	<b>6.964.448,55</b>		
Produits sur actions	2.031.741,96	1.928.577,18		
Produits sur obligations	146.706,14	183.795,42		
Produits sur titres de créances négociables	1.277.862,20	1.532.285,82		
Produits sur titres OPCVM	-	-		
Produits BDT	4.142.368,34	3.101.132,08		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1.665,46	12.141,63		
Produits sur autres titres	-	-		
Produits sur opérations financières à terme	-	-		
Intérêts sur comptes courants à terme	308.087,68	206.516,42		
Intérêts sur comptes courants à vue	-	-		
Produits sur garanties données en espèces	-	-		
Autres produits sur opérations financières	-	-		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-408.537,66</b>	<b>-104.725,29</b>		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-408.529,99	-104.642,79		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	-	-		
Charges sur Opérations Financières A Terme	-	-		
Charges sur emprunts	-	-		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-7,67	-82,50		
Charges sur garanties reçues en espèces	-	-		
Autres charges sur opérations financières	-	-		
<b>I- Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>7.499.894,12</b>	<b>6.859.723,26</b>		
<b>Autres produits de gestion (C)</b>				
Produits accessoires				
Produits non courants				
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-4.049.247,67</b>	<b>-4.095.346,18</b>		
Charges externes	-115.565,83	-72.101,51		
Impôts et taxes	-	-		
Charges de personnel	-	-		
Autres charges de gestion courante	-	-		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-3.933.681,84	-4.023.244,67		
Dotations aux amortissements	-	-		
Charges non courantes	-	-		
<b>II- Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>	<b>3.450.646,45</b>	<b>2.764.377,08</b>		
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-37.094,36</b>	<b>-2.864,26</b>		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-37.094,36	-2.864,26		
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>				
Produits utilisés				
Charges imputées				
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>3.413.552,09</b>	<b>2.761.512,82</b>		

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	<b>83.942.468,53</b>	<b>40.218.151,35</b>	<b>2.031.741,96</b>	<b>1.928.577,18</b>
ACTIONS COTEES	83.942.468,53	40.218.151,35	2.031.741,96	1.928.577,18
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>7.231.706,56</b>	<b>7.265.183,26</b>	<b>146.706,14</b>	<b>183.795,42</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	7.231.706,56	7.265.183,26	146.706,14	183.795,42
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>120.348.237,77</b>	<b>93.563.413,10</b>	<b>4.142.368,34</b>	<b>3.101.132,08</b>
BON DU TRESOR	120.348.237,77	93.563.413,10	4.142.368,34	3.101.132,08
<b>TCN</b>	<b>28.444.758,73</b>	<b>75.245.247,83</b>	<b>1.277.862,20</b>	<b>1.532.285,82</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	10.592.539,43	35.769.448,26	581.206,73	579.382,07
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	17.852.219,30	39.475.799,57	696.655,47	952.903,75
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>1.665,46</b>	<b>12.141,63</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	1.665,46	12.141,63
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>239.967.171,59</b>	<b>216.291.995,54</b>	<b>7.600.344,10</b>	<b>6.757.932,13</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>11.045.575,70</b>	<b>8.732.317,74</b>	<b>308.087,68</b>	<b>206.516,42</b>
COMPTES A TERME	10.174.356,16	7.015.178,08	308.087,68	206.516,42
COMPTES A VUE	91.023,35	24.774,96	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	780.196,19	1.692.364,70	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>251.012.747,29</b>	<b>225.024.313,28</b>	<b>7.908.431,78</b>	<b>6.964.448,55</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	732.542,00	746.758,00		
Valeur liquidative de fin de période	312,66	297,26		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	7.499.894,12	6.859.723,26	640.170,86	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.413.552,09	2.761.512,82	652.039,27	
RESULTAT A AFFECTER (A)	3.413.552,09	2.761.512,82	652.039,27	
PRODUITS CAPITALISES (B)	48.518.050,79	33.483.927,84	15.034.122,95	
Commissions de souscriptions et de rachats	19.890,84	160.500,65	-140.609,81	
Plus Values réalisées	1.779.390,57	3.498.189,02	-1.718.798,45	
Augmentation des différences d'estimations	46.718.799,38	29.825.238,17	16.893.561,21	
Augmentation des différences de change	-	-	-	
CHARGES CAPITALISEES (C)	-40.614.626,55	-53.929.792,43	13.315.165,88	
Moins Values réalisées	-4.165.997,63	-3.439.105,42	-726.892,21	
Diminution des différences d'estimations	-36.088.036,01	-49.989.405,09	13.901.369,08	
Frais de négociation	-360.592,91	-501.281,92	140.689,01	
Diminution des différences de change	-	-	-	
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	7.903.424,24	-20.445.864,59	28.349.288,83	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	11.316.976,33	-17.684.351,77	29.001.328,10	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-4.260.413,97	33.664.027,75	-37.924.441,62	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	5.157.007,28	49.384.610,46	-44.227.603,18	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-9.417.421,15	-15.720.582,71	6.303.161,56	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	221.984.135,77	206.004.459,79	15.979.675,98	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	229.040.698,23	221.984.135,77	7.056.562,46	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	312,66	297,26	15,40	
Résultat à affecter (A)	3.413.552,09	2.761.512,82	652.039,27	
Actif net de clôture (B)	229.040.698,23	221.984.135,77	7.056.562,46	
Nombre d'actions ou de parts (C)	732.542,00	746.758,00	-14.216,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	312,66	297,26	15,40	
Dont part capital (B - A) / C	308,91	293,57	14,44	
Dont part revenu (A / C)	4,66	3,70	0,96	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	780.196,19		780.196,19	
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	780.196,19		780.196,19	
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	10.174.356,16		10.174.356,16	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	10.174.356,16	7.015.178,08
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		91.023,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		24.774,96
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>10.265.379,51</b>	<b>7.039.953,04</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1.344.223,83	0,59			1.344.223,83	0,59		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00							
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1.344.223,83	0,59			1.344.223,83	0,59		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1.142.245,89	0,50			1.142.245,89	0,50		
PERSONNEL	0,00							
ORGANISMES SOCIAUX	0,00							
ETAT	0,00							
AUTRES CREDITEURS	0,00							
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1.142.245,89	0,50			1.142.245,89	0,50		

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		0
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

PORTFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES	1.567.289,81	2.170.629,59	3.371.363,66	3.052.433,97
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	20.162,41	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TOT</b>	<b>11.415,36</b>	<b>402.365,82</b>	<b>125.594,52</b>	<b>-</b>
BILLETS DE TRESORERIE	11.415,36	182.805,23	111.731,90	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	219.560,59	13.862,62	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>BDT</b>	<b>200.685,40</b>	<b>1.572.839,81</b>	<b>1.230,84</b>	<b>386.671,45</b>
BONS DU TRESOR	200.685,40	1.572.839,81	1.230,84	386.671,45
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.779.390,57</b>	<b>4.165.997,63</b>	<b>3.498.189,02</b>	<b>3.439.105,42</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	2.761.512,82
COMPTES DE REGULARISATION	-2.864,28	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.764.377,08	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.761.512,82</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.761.512,82</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	601,000	4.000,00	2.404.000,00	0,96
KREDIT	MA0000012585	KREDIT	6.190,000	496,00	3.070.240,00	1,22
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	6.376,000	445,00	2.837.320,00	1,13
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	11.704,000	127,00	1.486.408,00	0,59
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	42.784,000	460,00	19.680.640,00	7,84
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	15.663,000	179,50	2.811.508,50	1,12
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	25.675,000	275,00	7.060.625,00	2,80
	MA0000094252	OB BCP 3.28% 26/12/2019 10A	6,000	95.448,82	572.692,920	0,23
BMCI	MA0000010811	BMCI	3.828,000	540,00	2.067.120,00	0,82
CFG	MA0000012627	CFG BANK	11.668,000	141,50	1.651.022,00	0,66
	MA0000011454	CIH	4.476,000	351,55	1.573.537,80	0,62
CIH BANK	MA0001528050	CD CIH 22/09/2023 3.30% 3A	50,000	101.717,76	5.085.888,00	2,00
	MA0001522780	CD CIH 29/09/2020 2.59% 5A	20,000	98.738,19	1.974.763,80	0,78
	MA0001525023	CD CIH 24/05/2022 2.24% 2A	20,000	100.906,51	2.018.130,00	0,79
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.794,000	1.680,00	4.693.920,00	1,87
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	19.073,000	195,00	3.719.235,00	1,48
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	88,000	797,00	70.136,00	0,03
CREDIT EODOM	MA0000010357	CREDIT EODOM	46,000	987,20	45.411,20	0,02
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	46.791,000	14,33	670.515,030	0,27
	MA0000017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	150,000	106.815,34	16.022.301,00	6,30
	MA0000018085	BDT 20/03/2023 4.50% 15A	150,000	111.612,73	16.741.909,50	6,51
	MA0000015354	BDT 18/06/2019 3.35% 10A	140,000	106.694,74	14.937.263,60	5,81
	MA0000014654	BDT 14/06/2017 3.20% 10A	110,000	101.042,74	11.114.701,40	4,37
	MA0000015198	BDT 05/02/2018 3.30% 10A	100,000	100.950,32	10.095.032,00	3,92
	MA0000016519	BDT 16/06/2021 2.30% 10A	70,000	92.185,09	6.452.956,30	2,48
	MA0000014084	BDT 15/08/2016 3.50% 10A	64,000	102.320,78	6.548.529,82	2,54
	MA0000015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	53,000	100.575,01	5.330.475,53	2,04
	MA0000016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	50,000	98.841,30	4.942.066,50	1,90
	MA0000018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	50,000	107.956,80	5.397.840,00	2,08
ETAT MAROCAIN	MA0000017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	45,000	107.040,95	4.816.842,75	1,86
	MA0000016717	BDT 17/05/2022 2.00% 5A	40,000	98.814,19	3.952.567,60	1,53
	MA0000015362	BDT 15/04/2019 3.50% 15A	30,000	98.184,14	2.945.524,20	1,15
	MA0000015545	BDT 16/07/2020 3% 15A	30,000	92.553,80	2.776.614,00	1,09
	MA0000008029	BDT 04/12/2006 4.50% 30A	27,000	104.684,26	2.826.475,02	1,10
	MA0000013797	BDT 18/05/2015 4.1% 15A	20,000	103.572,70	2.071.454,00	0,81
	MA0000015511	BDT 06/01/2020 3.35% 20A	15,000	90.865,47	1.362.982,50	0,53
	MA0000007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	10,000	107.143,07	1.071.430,70	0,42
	MA0000010934	BDT 4.40% 19/04/2012 1/5A	10,000	106.128,82	1.061.288,20	0,41
	MA0000015537	BDT 06/01/2020 4% 30A	10,000	89.995,50	899.955,00	0,35
FEC	MA000004021	DBI FEC 12/07/2019 3.49% 15A	6,000	72.165,77	432.994,620	0,17
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MA0000051062	DBI FT MIFTAH A1 3.03% 12	6,000	50.531,37	303.188,220	0,12
FT RELEVUM CI	MA0000051294	DBI FT RELEVUM 14/01/2022 10 A	19,000	94.263,50	1.791.006,500	0,71
HPS	MA0000012619	HPS	1.087,000	622,00	675.114,00	0,27
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	1.037,000	4.200,00	4.355.400,00	1,74
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012330	LAFARGEHOLCIM MAROC	4.237,000	1.920,00	8.135.040,00	3,24
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	59,000	1.760,00	103.840,00	0,04
MAROC TELECOM	MA0000011488	TISSALAT AL-MAGHRIB	59,000	1.760,00	103.840,00	0,04
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	1.209,000	600,00	725.400,00	0,29
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	9.513,000	250,00	2.378.250,00	0,95
	MA0000095952	DBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	20,000			



## SG SOCIAL IMPACT FUND

## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

**Dénomination** : SG SOCIAL IMPACT FUND  
**Forme juridique** : FCP  
**ICE** : 00291848000057  
**Gestionnaire** : Sogécapital Gestion  
**Classification de l'OPCVM** : Monétaire.  
 La sensibilité du FCP est en permanence inférieure ou égale à 0,5  
**Politique d'affectation des résultats** : Mixte. Les sommes distribuables sont entièrement ou partiellement distribuées ou capitalisées selon la décision du Conseil de Surveillance de l'établissement de Gestion du FCP.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de subventionner sous forme de dons des organismes à but non lucratif à vocation sociale et solidaire, afin de les soutenir dans la réalisation de leurs missions et leurs projets. La sélection de ces projets est décrite comme suit : Sélection des projets : La sélection des associations, fondations et projets sociaux fera l'objet de décision du comité Social Impact Bord. Les thématiques sélectionnées seront en particulier relatives à l'inclusion sociale, à la santé, à l'éducation, à l'insertion professionnelle, à la condition féminine et au développement durable, ainsi que tout projet porté par des associations ou fondations à but non lucratif. Composition du Comité : Le comité sera présidé par le président de la SGBM et sera composé de cinq membres au minimum dont le président qui désigne le reste des membres du Conseil appartenant aux personnalités du monde des affaires, du monde associatif ou académique. Ses règles de fonctionnement, et prérogatives sont régies par une charte formalisée et consultable sur la plateforme partagée avec le réseau SGBM. Missions du comité : Le comité sera chargé de : Décider des orientations à retenir pour les appels à candidater à lancer / Examiner les candidatures des associations qui recevront les subventions/Statuer sur l'affectation des revenus collectés /Décider des moyens d'évaluation Reporting, audit, visite sur site, rapport d'activité. / Jugés utiles et opportuns/Prendre connaissance des éléments de suivi des associations subventionnées/ Proposer périodiquement une liste de noms pour le renouvellement des mandats des membres du Comité. Modalités de communication aux porteurs de parts : Le comité communiquera aux porteurs de parts les projets sélectionnés, les montants engagés et l'impact qu'ils ont eu sur les populations ciblées via un rapport d'activité annuel qui sera publié sur le site web de SOGECAPITAL GESTION et la SGBM. Les Moyens : Les fonds qui serviront à financer les projets susmentionnés proviendront des deux éléments ci-dessous : Les dividendes distribués par le fonds auxquels les porteurs de parts s'engagent à renoncer au profit de ces projets sociaux et solidaires ; Les droits de sortie qui seront appliqués aux porteurs de parts dans le cas de rachats générant des plus-values de manière à annuler la performance générée, avec un maximum de 6% HT des montants rachetés. Les droits de sortie éventuels seront intégralement versés au compte servant à financer les associations et projets sélectionnés. L'engagement des porteurs de parts : L'engagement des porteurs de parts à renoncer aux dividendes distribués et à la plus-value réalisée se matérialise par la signature du bulletin de souscription du fonds. Troisième objectif de gestion du fonds vise à générer une performance régulière alignée sur l'indice de référence (100% Monia).  
 - Stratégie d'investissement :  
 Le fonds investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP investit en : -Titres de créances émis ou garantis par l'état -Titres de créances négociables -Obligations privées -Titres d'OPCVM monétaires -Dépôt à Terme -Opérations de pension -Opérations de placement en devises à l'étranger. -les titres de créances émis par les FPCP -le fonds pourra aussi effectuer des opérations de prêt/ emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 1,95% et une sensibilité de 0,30.

## ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>73.908.296,58</b>	<b>69.283.633,87</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	55.487.426,14	
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	18.420.870,44	69.283.633,87
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>		
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G</b>	<b>73.908.296,58</b>	<b>69.283.633,87</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)</b>	<b>26.981,34</b>	<b>76.784,88</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	26.981,34	76.784,88
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = H</b>	<b>26.981,34</b>	<b>76.784,88</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>73.935.277,92</b>	<b>69.360.418,75</b>

## PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>70.438.040,39</b>	<b>67.080.512,77</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	67.128.554,31	10.934.681,07
EMISSIONS ET RACHATS	3.071.780,11	56.388.119,50
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	26.637,18	-48.041,54
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	211.068,79	-194.246,26
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	<b>897.275,36</b>	<b>87.223,70</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>515.244,70</b>	<b>453.656,01</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>2.053.616,59</b>	<b>1.709.940,77</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>73.904.177,04</b>	<b>69.331.333,25</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>		
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>31.100,88</b>	<b>29.085,50</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	31.100,88	29.085,50
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>31.100,88</b>	<b>29.085,50</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = K</b>		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>73.935.277,92</b>	<b>69.360.418,75</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	COUPON COURU
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>2.092.302,05</b>	<b>1.035.516,95</b>	
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>2.085.145,11</b>	<b>1.029.415,81</b>	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS			
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1.146.191,53		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	938.953,58	1.029.415,81	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>7.156,94</b>	<b>6.101,14</b>	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	7.156,94	6.101,14	
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES			
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>1.046,10</b>	<b>82,50</b>	
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>			
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>1.046,10</b>	<b>82,50</b>	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS			
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1.046,10	82,50	
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>2.091.255,95</b>	<b>1.035.434,45</b>	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>116.904,76</b>	<b>76.613,59</b>	
CHARGES EXTERNES	32.649,03	21.396,61	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	84.255,73	55.216,98	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>1.974.351,19</b>	<b>958.820,86</b>	
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>79.265,40</b>	<b>751.119,91</b>	
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	79.265,40	751.119,91	
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>			
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>2.053.616,59</b>	<b>1.709.940,77</b>	

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>55.487.426,14</b>		<b>1.146.191,53</b>	
BILLETS DE TRESORERIE	5.750.754,24		107.338,00	
CERTIFICATS DE DEPOT	43.154.927,90		822.880,08	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	6.581.744,00		215.973,45	
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>18.420.870,44</b>	<b>69.283.633,87</b>	<b>938.953,58</b>	<b>1.029.415,81</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>7.156,94</b>	<b>6.101,14</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION			7.156,94	6.101,14
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>73.908.296,58</b>	<b>69.283.633,87</b>	<b>2.092.302,05</b>	<b>1.035.516,95</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
COMPTES A VUE	26.981,34	76.784,88		
COMPTES A TERME				
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>26.981,34</b>	<b>76.784,88</b>		

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	71.119,793	68.018,829
Valeur liquidative de fin de période	1.039,15	1.019,29

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.091.255,95	1.035.434,45	1.055.821,50	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.974.351,19	958.820,86	1.015.530,33	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	2.053.616,59	1.709.940,77	343.675,82	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	336.952,07	17.639,70	319.312,37	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	262.273,35	17.639,70	244.633,65	-
Augmentation des différences d'estimations	74.678,72	-	74.678,72	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	51.204,56	247.663,21	196.458,65	-
Moins Values réalisées	51.204,56	211.885,96	160.681,40	-
Diminution des différences d'estimations	-	35.777,25	35.777,25	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	285.747,51	-230.023,51	515.771,02	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	2.339.364,10	1.479.917,26	859.446,84	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	2.233.479,69	56.841.775,51	-	54.608.295,82
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	4.283.942,52	67.224.366,76	-	62.940.424,24
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	1.150.273,72	10.382.593,28	9.232.319,56	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	899.899,11	-	-	899.899,11
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	69.331.333,25	11.009.640,48	58.321.692,77	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	73.904.177,04	69.331.333,25	4.572.843,79	-

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Tableau d'analyse de la valeur liquidative	-	-	-	-
Valeur liquidative de clôture	1.039,15	1.019,29	19,86	-
Résultat à affecter (A)	2.053.616,59	1.709.940,77	343.675,82	-
Actif net de clôture (B)	73.904.177,04	69.331.333,25	4.572.843,79	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	71.119,793	68.018,829	3.100,964	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.039,15	1.019,29	19,86	-
Dont part capital (B - A) / C	1.010,28	994,16	16,12	-
Dont part revenu (A / C)	28,87	25,13	3,73	-

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
COUPON A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-	-	-
PERSONNEL DEBITEUR	-	-	-	-
ETAT DEBITEUR	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	-	-	-	-

**NEANT**

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	26.981,34	76.784,88
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.981,34</b>	<b>76.784,88</b>

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	31.100,88	0,042%	31.100,88	0,042%	-	-	-	-
PERSONNEL CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT CREDITEUR	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	31.100,88	0,042%	31.100,88	0,042%	-	-	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

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

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	99.804,81	2.418,65	-	-
BILLETS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	64.042,81	2.418,65	-	-
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	35.762,00	-	-	-
TITRES D'OPVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRÉSOR	162.468,54	48.785,91	17.639,70	211.885,96
BONS DU TRÉSOR	162.468,54	48.785,91	17.639,70	211.885,96
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>262.273,35</b>	<b>51.204,56</b>	<b>17.639,70</b>	<b>211.885,96</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

	MONTANT En DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	1.797.164,47		1.797.164,47
Dotation du 30/03/2023	-		-
REPORT A NOUVEAU	87.223,70	CAPITAL	87.223,70
COMPTES DE REGULARISATION	751.119,91	DIVIDENDES	899.899,11
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	897.275,38
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	958.820,86	COMPTES DE REGULARISATION	-
		AUTRES (A PRECISER)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.797.164,47</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.797.164,47</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « SG SOCIAL IMPACT FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 73 904 177,04 y compris un bénéfice à affecter de DH 2 053 616,59.

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 « SG SOCIAL IMPACT FUND » au 31 décembre 2023 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous sommes acquiescés 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 l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
BANK OF AFRICA	MA0001526880	CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S	57,000	102.861,11	5.863.083,270	7,93
BMCI	MA0001528563	CD BMCI 27/12/2023 3.18% 6 MOIS	60,000	100.028,42	6.001.705,200	8,12
CDG CAPITAL	MA0001527060	CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 /52S	60,000	102.719,32	6.163.159,200	8,34
CFG	MA0001528365	CD CFG 07/11/2023 3.25% 3M	64,000	100.486,91	6.431.162,240	8,70
CREDIT DU MAROC	MA0001528464	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	65,000	100.286,10	6.518.596,500	8,82
CREDIT EQDOM	MA0001008780	BSF EQDOM 31/03/22 2.10% 2A	130,000	50.628,80	6.581.744,000	8,90
ETAT MAROCAIN	MA0002007096	BDT 05/04/2004 6,10% 20A	92,000	105.272,14	9.685.036,880	24,91
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2A	87,000	100.411,88	8.735.833,560	
OCP	MA0001411141	BT OCP 3.69% 28/04/2023 /52S	56,000	102.692,04	5.750.754,240	7,78
SOCIETE GENERALE	MA0001527748	CD SGMA 31.07.2023 3.42% 9M	61,000	101.512,88	6.192.285,680	8,38
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					26.981,34	0,04
Autres actifs					0,00	0,00
<b>Total actifs</b>					<b>73.935.277,92</b>	<b>100%</b>

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre

2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM

3 Comptes financiers - Actif moins dépôt à terme >2ans

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	73.904.177,04
Nombre d'actions ou de parts	71.119,793

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



**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 influencer 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 l'établissement de gestion 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 29 mars 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Bahaa SAADI  
Associée





POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG TRESOR PLUS  
ICE : 001585447000001  
Forme juridique : FCP  
Gestionnaire : Sogécapital Placement  
Classification de l'OPCVM : Obligations Court Terme  
La sensibilité est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus)  
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds a pour objectif d'offrir aux investisseurs un rendement régulier aligné à son indice de référence en investissant sur des titres de créances émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires.  
Le FCP est en permanence investi 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 émis ou garantis par l'Etat et en titres de dette d'émetteurs bancaires.  
Par ailleurs, 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.  
Le fonds 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 « diversifiées », ni parts d'OPCVM « contractuels », ni univers d'investissement :  
- Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;  
- Titres de créances négociables d'émetteurs bancaires ;  
- Obligations privées d'émetteurs bancaires ;  
- Titres d'OPCVM monétaires ou obligataires ;  
- Titres de créances émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) ;  
- Placement en devises à l'étranger, dans les limites des règles et conditions de la réglementation en vigueur ;  
- Dépôts à terme ;  
- Opérations de pensions.  
Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/préemptif de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur.  
Le fonds pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
Le marché obligataire a été marqué d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est inversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MDH contre des tombées de 151,8 MDH, soit des levées nettes de 40,7 MDH.  
Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,51% et une sensibilité de 0,92.

ACTIF

ACTIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>868.845.864,76</b>	<b>815.663.128,05</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	287.283.008,02	202.726.893,34
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	352.535.141,98	327.258.357,89
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	229.027.714,76	285.677.876,82
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>1.138.090,50</b>	
COUPONS A RECEVOIR	1.138.090,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>869.983.955,26</b>	<b>815.663.128,05</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>41.006.137,91</b>	<b>20.434.140,40</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	40.697.424,64	20.031.506,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	308.713,27	402.633,56
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>41.006.137,91</b>	<b>20.434.140,40</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>910.990.093,17</b>	<b>836.097.268,45</b>

PASSIF

PASSIF	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>811.455.691,22</b>	<b>792.900.789,75</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	810.908.247,96	943.377.854,79
EMISSIONS ET RACHATS	-49.339,85	-144.159.377,08
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2.339.394,36	-5.694.457,95
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-1.742.611,25	-623.230,01
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>1.007.235,67</b>	<b>-1.129.603,31</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.007.235,67	-1.129.603,31
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>22.384.832,63</b>	<b>13.442.603,57</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	22.384.832,63	13.442.603,57
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>834.847.759,52</b>	<b>805.213.790,01</b>
<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>75.144.455,98</b>	<b>29.960.045,59</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	75.144.455,98	29.960.045,59
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>997.877,67</b>	<b>923.432,85</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	0,00	2.458,59
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	997.877,67	920.974,26
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>76.142.333,65</b>	<b>30.883.478,44</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>910.990.093,17</b>	<b>836.097.268,45</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>29.291.295,20</b>	<b>19.269.715,40</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	9.492.044,99	4.784.877,42
Produits sur titres de créances négociables	10.215.095,69	9.234.688,12
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	8.434.156,45	3.924.083,59
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	96.820,01	85.614,21
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1.053.178,06	1.240.452,06
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-1.756.963,80</b>	<b>-650.347,02</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-1.756.721,87	-650.263,87
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	-241,93	-83,15
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>27.534.331,40</b>	<b>18.619.368,38</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-3.833.284,85</b>	<b>-3.873.341,88</b>
Charges externes	-402.819,81	-380.476,39
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-3.430.465,04	-3.492.865,49
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>	<b>23.701.046,55</b>	<b>14.746.026,50</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-1.316.213,92</b>	<b>-1.303.422,93</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1.316.213,92	-1.303.422,93
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>22.384.832,63</b>	<b>13.442.603,57</b>

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>287.283.008,02</b>	<b>202.726.893,34</b>	<b>9.492.044,99</b>	<b>4.784.877,42</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	287.283.008,02	202.726.893,34	9.492.044,99	4.784.877,42
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>229.027.714,76</b>	<b>285.677.876,82</b>	<b>8.434.156,45</b>	<b>3.924.083,59</b>
BON DU TRESOR	229.027.714,76	285.677.876,82	8.434.156,45	3.924.083,59
<b>TCN</b>	<b>352.535.141,98</b>	<b>327.258.357,89</b>	<b>10.215.095,69</b>	<b>9.234.688,12</b>
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	352.535.141,98	327.258.357,89	10.215.095,69	9.234.688,12
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>			<b>96.820,01</b>	<b>85.614,21</b>
PRET ET EMPRUNT DE TITRES			96.820,01	85.614,21
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>868.845.864,76</b>	<b>815.663.128,05</b>	<b>28.238.117,14</b>	<b>18.029.263,34</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>42.144.228,41</b>	<b>20.434.140,40</b>	<b>1.053.178,06</b>	<b>1.240.452,06</b>
COMPTES A TERME	40.697.424,64	20.031.506,84	1.053.178,06	1.240.452,06
COMPTES A VUE	308.713,27	402.633,56		
<b>AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>1.138.090,50</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>910.990.093,17</b>	<b>836.097.268,45</b>	<b>29.291.295,20</b>	<b>19.269.715,40</b>
<b>EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM</b>				
	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	4.171.583,62	4.164.630,20		
Valeur liquidative de fin de période	200,12	193,34		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	27.534.331,40	18.619.368,38	8.914.963,02	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23.701.046,59	14.746.026,50	8.955.020,09	
RESULTAT A AFFECTER (A)	22.384.832,63	13.442.603,57	8.942.229,06	
PRODUITS CAPITALISES (B)	23.734.485,97	18.738.836,05	4.995.649,92	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	1.672.594,60	1.548.261,49	124.333,11	
Augmentation des différences d'estimations	22.061.891,37	17.190.574,56	4.871.316,81	
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	-17.443.244,91	-24.496.473,92	7.053.229,01	
Moins Valeurs réalisées	-3.415.205,85	-2.171.491,50	-1.243.714,35	
Diminution des différences d'estimations	-14.028.039,06	-22.324.982,42	8.296.943,36	
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	6.291.241,06	-5.757.637,87	12.048.878,93	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	28.676.073,69	7.684.965,70	20.991.107,99	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	957.895,92	-145.288.980,36	146.246.876,21	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	466.453.521,70	63.240.433,13	403.213.088,57	
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-465.495.625,88	-208.529.413,52	-256.966.212,36	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	805.213.790,01	942.817.804,70	-137.604.014,69	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	834.847.759,52	805.213.790,01	29.633.969,51	

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	200,12	193,34	6,78	
Résultat à affecter (A)	22.384.832,63	13.442.603,57	8.942.229,06	
Actif net de clôture (B)	834.847.759,52	805.213.790,01	29.633.969,51	
Nombre d'actions ou de parts (C)	4.171.583,62	4.164.630,23	6.953,41	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	200,12	193,34	6,78	
Dont part capital (B - A) / C	194,76	190,12	4,64	
Dont part revenu (A / C)	5,37	3,22	2,14	

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS	1.138.090,50		1.138.090,50	
COUPONS A RECEVOIR	1.138.090,50		1.138.090,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
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	40.697.424,64		40.697.424,64	

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	40.697.424,64	20.031.506,84
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	308.713,27	402.633,56
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>41.006.137,91</b>	<b>20.434.140,40</b>

**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	997.877,67	0,12		997.877,67	0,12
PERSONNEL					
ORGANISMES SOCIAUX					
ETAT					
AUTRES CREDITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	997.877,67	0,12		997.877,67	0,12

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>		

**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		509.826,00	149.760,95	652.003,61
OBLIGATIONS ORDINAIRES		509.826,00	149.760,95	652.003,61
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TCN	204.681,54	435.956,03	268.739,48	1.131.187,49
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	204.681,54	435.956,03	10.484,49	1.033.678,71
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT			258.254,99	97.508,78
BDT	815.994,06	2.469.423,82	60.962,07	382.690,41
BONS DU TRÉSOR				
TITRES D'OPCVM	815.994,06	2.469.423,82	60.962,07	382.690,41
ACTIONS SICAV	651.919,00		1.068.798,99	5.609,99
PARTS FCP	651.919,00		1.068.798,99	5.609,99
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>1.672.594,60</b>	<b>3.415.205,85</b>	<b>1.548.261,49</b>	<b>2.171.491,50</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	13.442.603,57
COMPTES DE REGULARISATION	-1.303.422,93	DIVIDENDES	13.442.603,57
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.746.026,50	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>13.442.603,57</b>	<b>TOTAL</b>	<b>13.442.603,57</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTJARIWAFI BANK	MA000004591	OBI ATW 29/06/2020 2.97% 7A	240,000	79.920,04	19.180.809,600	8,19
	MA0000093320	Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7	197,000	102.075,01	20.108.776,970	
	MA0000095713	OBI SUB ATW 5.17% 30/12/2022 10A	150,000	100.003,21	15.000.481,500	
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	95,000	100.031,06	9.502.950,700	
	MA0000092777	OBL SUB ATW 4.52% 22/12/2015 10A	77,000	101.483,23	7.814.208,710	
	MA0001523648	CD ATW 20/04/2021 2.35% 5A	30,000	98.701,36	2.961.040,800	
	MA0001523697	CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A	300,000	101.042,05	30.312.615,000	
	MA0000095929	OBLIG BOA PERPETUELLE 5.29% 08/12/2023	150,000	100.331,77	15.049.765,500	
	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	150,000	102.198,52	15.329.778,000	
	MA0000092561	OBLIG SUB BMCE 3.69% 16/06/2015 / 10 ANS	100,000	102.586,94	10.258.694,000	
BANK OF AFRICA	MA0001526880	CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S	100,000	102.861,11	10.286.111,000	10,61
	MA0001526898	CD BOA 19/04/2023 3.79% 52 S	100,000	102.827,38	10.282.738,000	
	MA0000090870	OBI SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	50,000	103.240,25	5.162.012,500	
	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	340,000	100.130,35	34.044.319,000	
	MA0000094922	OBI BCP SUB 2.17% 30/12/2020 10A	100,000	100.008,51	10.000.851,000	
	MA0000093346	OBL SUB BCP 3.63% 29/06/2017 7A	50,000	101.881,23	5.094.061,500	
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	100.007,56	5.000.378,000	
	MA0000095721	OBI SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	200,000	105.332,27	21.066.454,000	
	MA0000093783	OBI SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	50,000	101.186,90	5.059.345,000	
	MA0000094161	OBI BMCI 12/11/2019 2.86% 10A	30,000	100.531,06	3.015.931,800	
CAM	MA0001528324	CD CAM 3.44% 31/10/2023 1A	200,000	100.635,77	20.127.154,000	2,21
	MA0001527060	CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 /52S	365,000	102.719,32	37.492.551,800	
CDG CAPITAL	MA0001527174	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.56% 52S	200,000	101.687,16	20.337.432,000	6,35
	MA0001528365	CD CFG 07/11/2023 3.25% 3M	436,000	100.486,91	43.812.292,760	
CIH BANK	MA0000092462	OBL SUB CIH 09/01/2015 à 3.70% sur 10ANS	400,000	103.824,60	41.529.840,000	9,75
	MA0001528043	CD CIH 22/09/2023 3.85% 2A	300,000	101.526,47	30.457.941,000	
CREDIT DU MAROC	MA0001525056	CD CDM 2.24% 30/05/2022 2A	300,000	100.859,59	30.257.877,000	8,86
	MA0001528357	CD CDM 31/10/2023 3.16% 6M	200,000	100.528,15	20.105.630,000	
ETAT MAROCAIN	MA0001528464	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	200,000	100.286,10	20.057.220,000	25,14
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	100,000	102.575,53	10.257.553,000	
	MA0002015586	BDT 14/04/2020 2.50 5A	634,000	100.931,66	63.990.672,440	
	MA0002014084	BDT 15/06/2016 3.50% 10A	300,000	102.320,78	30.696.234,000	
	MA0002013383	BDT 4.55% 02/06/2014 /11A	280,000	104.465,80	29.250.424,000	
	MA0002018143	BDT 25/04/2023 3.9%	230,000	103.701,61	23.851.370,300	
	MA0002018176	BDT 17/11/2023 3.9% 2A	211,000	103.474,59	21.833.138,490	
	MA0002018119	BDT 25/04/2023 3.9% 2A	200,000	103.674,95	20.734.990,000	
	MA0002016303	BDT 18/01/2021 2.05% 5A	150,000	98.694,08	14.804.112,000	
	MA0002018242	BDT 10/07/2023 3.45% 3A	100,000	101.915,70	10.191.570,000	
FEC	MA0002016576	BDT 19/01/2021 2.00% 5A	87,000	96.841,30	8.425.193,100	1,97
	MA0002007922	BDT 05-06-06 5.15% 20A	49,000	107.143,07	5.250.010,430	
SOCIETE GENERALE	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	179,000	100.252,12	17.945.129,480	8,35
	MA0001527748	CD SGMA 31.07.2023 3.42% 9M	439,000	101.512,88	44.564.154,320	
SOCIETE GENERALE	MA0001528340	CD SGMA 31/10/2023 3.39% 1A	200,000	100.626,34	20.125.268,000	8,35
	MA0001528340	CD SGMA 29/03/2019 2.92% 7A	110,000	103.228,33	11.355.116,300	

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

	Montant/Quantité
Pensions livrées	75.144.455,98
Actif Net	834.847.759,52
Nombre d'actions ou de parts	4.171.583,616

SOCIETE DE GESTION  
 SOGCAPITAL GESTION  
 56, Bd. Abdelmoumen  
 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 43 98 10  
 Fax : 05 22 20 40 26

SOCIETE GENERALE  
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
 MAROCAINE DE BANQUES  
 Département Titres

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « SG TRESOR PLUS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « SG TRESOR PLUS », ci-joints, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, 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 834.848 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 22.385 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 « SG TRESOR PLUS » au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.





## POLITIQUE DE PLACEMENT

## IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : SG VALEURS  
 Forme juridique : SICAV  
 ICE : 001588139000067  
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion  
 Classification de l'OPCVM : Monétaire  
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

## RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM "monétaires", créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.  
 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 investir dans les opérations de prêt-emprunt de titres et dans les opérations de prise et de mise en pension, dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
 La SICAV pourra investir un maximum de 10% de son actif net dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.  
 L'univers d'investissement de la SICAV est constitué de :  
 - Titres de créances émis ou garantis par l'état  
 - Titres de créances négociables  
 - Obligations privées  
 - Titres d'OPCVM monétaires  
 - Dépôts à terme  
 - Opération de pension  
 - Titres émis par les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation  
 - Obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts

## INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

\* Respect intégral de la politique de placement.

## COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNEE

Sur l'année 2023, et dans un contexte macroéconomique toujours marqué par des pressions inflationnistes aux niveaux international et national, Bank Al Maghrib a continué le resserrement de sa politique monétaire à travers une hausse supplémentaire de ses taux directeurs de 50 pbs à 3,00%.  
 Le marché obligataire a été témoin d'une hausse généralisée sur l'ensemble des segments de la courbe des taux sous l'effet conjugué des hausses des taux directeurs ainsi qu'une situation moins confortable du Trésor. Cette tendance s'est renversée légèrement à partir du quatrième trimestre tenant compte des anticipations de baisses de l'inflation et des prévisions de baisses des taux directeurs, le tout conjugué à une situation confortable du Trésor. Ce dernier a levé sur le marché un montant de 192,5 MrDH contre des tombées de 151,8 MrDH, soit des levées nettes de 40,7 MrDH.  
 Dans ces conditions, la gestion a débuté l'année sur une faible sensibilité, afin d'immuniser le fonds contre la forte hausse des taux, et a saisi l'opportunité de cette même correction haussière pour implémenter et prendre de la sensibilité en se repositionnant sur des maturités plus sensibles.  
 De ce fait, le fonds a terminé l'année avec une performance de 3,02% et une sensibilité de 0,46.

ACTIF			PASSIF		
	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>			<b>CAPITAL (A)</b>	<b>613.479.715,96</b>	<b>687.902.328,65</b>
TERRAINS			CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	691.905.915,83	1.520.943.912,71
CONSTRUCTIONS			EMISSIONS ET RACHATS	-81.395.104,75	-828.022.045,48
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
AMORTISSEMENTS			VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	516.391,12	-1.578.251,07
PROVISIONS			FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>			PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2.452.513,76	-3.441.287,51
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
<b>TOTAL I = A+B</b>			REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>674.654.732,54</b>	<b>691.258.218,67</b>	<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>1.203.828,49</b>	<b>-7.348.974,79</b>
ACTIONS			COMPTES DE REGULARISATION (C)	1.203.828,49	-7.348.974,79
OBLIGATIONS	187.023.319,02	140.675.294,25	<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	356.796.199,07	325.410.629,31	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM			<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>14.570.561,33</b>	<b>9.774.310,90</b>
BON DE TRESOR	130.835.214,45	190.959.048,83	RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14.570.561,33	9.774.310,90
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES		34.213.246,28	<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>629.254.105,78</b>	<b>690.327.664,76</b>
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			<b>OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b>	<b>44.683.897,34</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES			OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>			OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
COUPONS A RECEVOIR			OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	44.683.897,34	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>			OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>			<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
PERSONNEL			ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
AUTRES DEBITEURS			<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>936.560,28</b>	<b>1.410.355,20</b>
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			PERSONNEL		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>			ORGANISMES SOCIAUX		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			ETAT		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>			AUTRES CREDITEURS	8.051,80	8.051,80
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE			COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	928.508,48	1.402.303,40
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>674.654.732,54</b>	<b>691.258.218,67</b>	<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)</b>		
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>219.830,86</b>	<b>479.801,29</b>	<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			POSITION DE CHANGE		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )			<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>45.620.457,62</b>	<b>1.410.355,20</b>
DEPOTS A VUE REMUNERES			<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	219.830,86	479.801,29	EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES			BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARES		
<b>TOTAL III = I</b>	<b>219.830,86</b>	<b>479.801,29</b>	AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>674.874.563,40</b>	<b>691.738.019,96</b>	<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>674.874.563,40</b>	<b>691.738.019,96</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPTION	
	COUPON ENCAISSE <input type="checkbox"/>	COUPON COURU <input checked="" type="checkbox"/>
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>20.835.824,55</b>	<b>20.315.074,48</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	5.463.766,79	3.367.045,99
Produits sur titres de créances négociables	8.333.125,25	7.838.186,57
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	6.186.726,02	6.911.802,16
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	852.206,49	2.198.039,76
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		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>-287.946,54</b>	<b>-16.572,39</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-287.946,54	-16.480,07
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	-92,32
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A+B)</b>	<b>20.547.878,01</b>	<b>20.298.502,09</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>-3.999.729,04</b>	<b>-5.768.242,87</b>
Charges externes	-330.644,20	-476.841,40
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	-3.669.084,84	-5.291.401,47
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C+D)</b>	<b>16.548.148,97</b>	<b>14.530.259,22</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-1.977.587,64</b>	<b>-4.755.948,32</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-1.977.587,64	-4.755.948,32
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)</b>	<b>14.570.561,33</b>	<b>9.774.310,90</b>

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIFS</b>				
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>187.023.319,02</b>	<b>140.675.294,25</b>	<b>5.463.766,79</b>	<b>3.367.045,99</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	187.023.319,02	140.675.294,25	5.463.766,79	3.367.045,99
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>BON DU TRESOR</b>	<b>130.835.214,45</b>	<b>190.959.048,83</b>	<b>6.186.726,02</b>	<b>6.911.802,16</b>
BON DU TRESOR	130.835.214,45	190.959.048,83	6.186.726,02	6.911.802,16
<b>TCN</b>	<b>356.796.199,07</b>	<b>325.410.629,31</b>	<b>8.333.125,25</b>	<b>7.838.186,57</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	25.673.010,00	10.092.096,00	1.012.321,30	196.821,00
CERTIFICATS DE DEPOT	312.012.527,07	258.302.091,50	6.701.041,84	6.335.052,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	19.110.662,00	57.016.441,81	619.762,11	1.306.313,07
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		<b>34.213.246,28</b>	<b>852.206,49</b>	<b>2.198.039,76</b>
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION		34.213.246,28	852.206,49	2.198.039,76
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>674.654.732,54</b>	<b>691.258.218,67</b>	<b>20.835.824,55</b>	<b>20.315.074,48</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	219.830,86	479.801,29		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	219.830,86	479.801,29		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
<b>TOTAL</b>	<b>674.874.563,40</b>	<b>691.738.019,96</b>	<b>20.835.824,55</b>	<b>20.315.074,48</b>

## EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	31/12/2023	31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	3.112.046,00	3.517.323,00
Valeur liquidative de fin de période	202,19	196,26

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2023	31/12/2022	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	20.547.876,01	20.298.502,09	249.375,92	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.530.259,22	14.530.259,22	2.017.869,75	
RESULTAT A AFFECTER (A)	14.570.561,33	9.774.310,90	4.796.250,43	
PRODUITS CAPITALISES (B)	12.270.333,76	10.889.396,19	1.380.937,57	
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Values réalisées	3.486.171,29	773.643,44	2.712.527,85	
Augmentation des différences d'estimations	8.784.162,47	10.115.752,75		-1.331.590,28
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	-7.723.177,81	-13.676.282,27	5.953.104,46	
Moins Values réalisées	-1.033.657,53	-4.214.930,95	3.181.273,42	
Diminution des différences d'estimations	-6.689.520,28	-9.461.351,32	2.771.831,04	
Frais de négociation	0,00	0,00		
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	4.547.155,95	-2.786.886,08	7.334.042,03	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	18.117.717,28	6.987.424,82	12.130.292,46	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-80.191.276,26	-835.371.020,27	755.179.744,01	
Souscriptions (y compris comptes de régularisation)	3.283.937.412,33	4.092.911.561,27		-808.974.148,94
Rachats (y compris comptes de régularisation)	-3.364.128.688,59	-4.928.282.581,54	1.564.153.892,95	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	690.327.664,76	1.518.711.260,21		-828.383.595,45
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	629.254.105,78	690.327.664,76		-61.073.558,98

DESIGNATION	31/12/2023	31/12/2022	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	202,19	196,26	5,93	
Résultat à affecter (A)	14.570.561,33	9.774.310,90	4.796.250,43	
Actif net de clôture (B)	629.254.105,78	690.327.664,76		-61.073.558,98
Nombre d'actions ou de parts (C)	3.112.046,00	3.517.323,00		-405.277,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	202,19	196,26	5,93	
Dont part capital (B - A) / C	197,52	193,49	4,03	
Dont part revenu (A / C)	4,68	2,78	1,90	

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVREES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
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**

	31/12/2023	31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	219.830,86	479.801,29
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>219.830,86</b>	<b>479.801,29</b>

**TABEAU 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	936.560,28	0,15			936.560,28	0,15		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT	8.051,80	-			8.051,80	-		
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	928.508,48	0,15			928.508,48	0,15		

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

	31/12/2023	31/12/2022
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**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	3.610,98		47.601,19	790.677,20
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3.610,98		47.601,19	790.677,20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
<b>TOT</b>	<b>233.544,64</b>	<b>343.159,66</b>	<b>78.853,17</b>	<b>543.153,71</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	27.750,88		11,06	
CERTIFICATS DE DEPOT	73.780,46		17.743,17	492.655,72
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	132.033,30	9.595,20	61.110,00	50.497,99
BDT	1.542.997,47	690.497,87	144.257,33	2.881.100,04
BONS DU TRESOR	1.542.997,47	690.497,87	144.257,33	2.881.100,04
TITRES D'OPCVM	1.706.018,20		502.931,75	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	1.706.018,20		502.931,75	
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
<b>TOTAL</b>	<b>3.486.171,29</b>	<b>1.033.657,53</b>	<b>773.643,44</b>	<b>4.214.930,95</b>

**TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS**

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	9.774.310,90
COMPTES DE REGULARISATION		DIVIDENDES	9.774.310,90
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-4.755.948,32	REPORT A NOUVEAU	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.530.259,22	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>9.774.310,90</b>	<b>TOTAL</b>	<b>9.774.310,90</b>

**INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/12/2023**

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	18,000	61.488,63	1.106.795,340	0,16
	MA0000093320	Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7	197,000	102.075,01	20.108.776,970	
ATTJARIWAFABANK	MA0001524729	CD ATW 2.10% 15/03/2022 2A	145,000	101.439,59	14.708.740,550	7,71
	MA0000096026	OBL SUB COCO ATW 5.13% 28/12/2023	142,000	100.031,06	14.204.410,520	
	MA0000092447	OB SUB ATW 3.61% 22/12/2014 10A	30,000	100.081,58	3.002.447,400	
	MA0001523697	CD BMCE 2.13% 26/04/2021 3A	207,000	101.042,05	20.915.704,350	
	MA0001526534	CD BOA 07/03/2023 3.66% 1A	200,000	103.108,84	20.621.768,000	
BANK OF AFRICA	MA0001527631	CD BAO 14/07/2023 3.27% 6M	194,000	101.547,56	19.700.226,640	12,77
	MA0001526880	CD BOA 17/04/2023 3.79% 52 S	143,000	102.861,11	14.709.138,730	
	MA0000095416	OBL SUB BOA 29/06/2022 2.57% 10	100,000	102.198,52	10.219.852,000	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBI BCP NC 2.94% 20/12/2018 10A REV	100,000	100.130,35	10.013.035,000	2,22
	MA0000096059	OBL SUB PERPETUELLE COCO BCP 5.07% 29/12/2023	50,000	100.007,56	5.000.378,000	
	MA0001528563	CD BMCI 27/12/2023 3.18% 6 MOIS	290,000	100.028,42	29.008.241,800	
BMCI	MA0000093783	OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	83,000	101.186,90	8.398.512,700	7,08
	MA0000094161	OB BMCI 12/11/2019 2.86% 10A	51,000	100.531,06	5.127.084,060	
	MA0000095721	OB SUB BMCI 6.01% 17/02/2023 10ANS	50,000	105.332,27	5.266.613,500	
CAM	MA0001528324	CD CAM 3.44% 31/10/2023 1A	100,000	100.635,77	10.063.577,000	1,49
CDG CAPITAL	MA0001527714	CD CDG CAPITAL 28/07/2023 3.56% 52S	100,000	101.687,16	10.168.716,000	2,12
	MA0001527060	CD CDG CAPITAL 3.74% 27/04/2023 /52S	40,000	102.719,32	4.108.772,800	
CFG	MA0001528365	CD CFG 07/11/2023 3.25% 3M	300,000	100.486,91	30.146.073,000	4,47
	MA0001526971	CD CIH 3.9% 20/04/2023	239,000	102.946,55	24.604.225,450	
CIH BANK	MA0000092991	OBLIG SUB CIH 3.15% 15/12/2016 / 10 A	97,000	100.367,07	9.735.605,790	5,49
	MA0001528035	CD CIH 3.60% 22/09/2023 1 AN	27,000	101.176,63	2.731.769,010	
	MA0001527839	CD CDM 08/08/2023 3.25% 6M	300,000	101.318,65	30.395.595,000	
CREDIT DU MAROC	MA0001528357	CD CDM 31/10/2023 3.16% 6M	150,000	100.528,15	15.079.222,500	8,24
	MA0000095820	OBL SUB CDM PERPETUELLE 20/07/2023 5.45%	50,000	102.575,53	5.128.776,500	
	MA0001528464	CD CDM 30/11/2023 3.27% 9 MOIS	50,000	100.286,10	5.014.305,000	
CREDIT EQDOM	MA0001008780	BSF EQDOM 31/03/22 2.10% 2A	100,000	50.628,80	5.062.880,000	0,75
	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3.37% 2A	546,000	100.411,88	54.824.886,480	
ETAT MAROCAIN	MA0002018135	BDT 25/4/2023 3.7%	338,000	102.871,89	34.770.698,820	19,39
	MA0002015347	BDT 14/01/2019 2.85% 5A	300,000	101.962,54	30.588.762,000	
	MA0002018275	BDT 07/8/2023 3.30%	105,000	101.436,83	10.650.867,150	
FEC	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269,000	100.252,12	26.967.820,280	4,00
FT AUTO MOBILITY	MA0000051393	OBL FT AUTO MOBILITY 19/06/2023 3.76% 4A	100,000	80.730,66	8.073.066,000	1,20
FT UTILITIES	MA0000051369	OBL FT UTILITIES 15/02/2023 3.84% 2A	100,000	100.478,17	10.047.817,000	1,49
JAIDA	MA0001009234	BSF JAIDA 3.90% 21/12/2023 2A	50,000	100.145,10	5.007.255,000	0,74
OCP	MA0001411141	BT OCP 3.69% 28/04/2023 /52S	250,000	102.692,04	25.673.010,000	6,77
	MA0000093023	OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/2016	200,000	100.080,44	20.016.088,000	
RCI FINANCE MAROC	MA0000095986	OBL RCI FINANCE 22/12/2023 3.67% 2A	100,000	100.097,77	10.009.777,000	1,48
	MA0001527748	CD SGMA 31.07.2023 3.42% 9M	300,000	101.512,88	30.453.864,000	
SOCIETE GENERALE	MA0001528332	CD SGMB 31/10/2023 3.12% 5M	244,000	100.522,96	24.527.602,240	8,90
	MA0001524919	CD SG 2.20% 29/04/2022 2A	50,000	101.099,70	5.054.985,000	
SOFAC CREDIT	MA0001007915	BSF SOFAC 05/02/2020 2.88%5A	100,000	40.872,15	4.087.215,000	0,61
SOGELEASE	MA0001008681	BSF SOGELEASE 25/11/2021 2.31% 3A	50,000	99.066,24	4.953.312,000	0,73
WAFASALAF	MA0000093973	OBI WAFASALAF 27/06/2019 7A 2.91%	44,000	102.270,09	4.499.883,960	0,67
FT ENERGY CII	MA0000051328	OBL FT ENERGIA 14/11/2022 3.15% 3	100,000	100.965,79	10.096.579,000	1,50

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au