

**RAPPORT
SEMESTRIEL**
AU 30 JUIN 2023



RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

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

Le fonds Capital Participations a enregistré une contre performance de +3,50% sur le premier semestre 2023.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIONS	150 405 600,25	182 219 463,50
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	1 025 898,75	1 674 437,00
COUPONS A RECEVOIR	1 025 898,75	1 674 437,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	151 431 499,00	183 893 900,50
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	15 523 673,24	17 290 720,70
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	15 523 673,24	17 290 720,70
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	15 523 673,24	17 290 720,70
Total GENERAL = I+II+III	166 955 172,24	201 184 621,20

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	166 021 077,05	188 482 330,67
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	175 788 243,94	130 992 929,89
EMISSIONS ET RACHATS	1 289 443,22	69 542 489,89
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-49 792,70	374 270,93
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-10 404 871,18	1 886 573,03
FRAIS DE NEGOCIATION	-199 812,52	-269 314,43
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-491 719,14	-4 044 618,67
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	24 722,02	181 217,08
COMPTES DE REGULARISATION	24 722,02	181 217,08
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-37 459,05	1 357 857,47
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-37 459,05	1 357 857,47
TOTAL I = A+B+C+D+E	166 008 340,02	200 021 405,22
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	946 832,22	1 163 215,98
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	946 832,22	1 163 215,98
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	946 832,22	1 163 215,98
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	166 955 172,24	201 184 621,20

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	1 822 008,95	3 706 354,29
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1 822 008,95	3 701 411,65
PRODUITS SUR ACTIONS	1 822 008,95	3 701 411,65
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		4 942,64
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		4 942,64
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		2 233,18
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		137,00
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		137,00
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		2 096,18
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		2 096,18
II-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1 822 008,95	3 704 121,10
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 858 669,92	2 083 707,38
IMPOTS ET TAXES	193 105,55	216 465,65
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 665 564,37	1 867 221,75
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	-36 660,97	1 620 413,72
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	798,08	262 556,25
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	-37 459,05	1 357 857,47

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIONS COTEES	150 405 600,25	182 219 463,50
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLET DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM		
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		4 942,64
TITRES DONNES EN PENSION		
TITRES RECUS EN PENSION		4 942,64
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
TOTAL	150 405 600,25	182 219 463,50
AUTRE REVENUS FINANCIERS		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME	15 523 673,24	17 290 720,70
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL	15 523 673,24	17 290 720,70

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	28 634,00	31 986,00
Valeur liquidative de fin de période	5 797,59	6 253,40

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1 025 898,75		1 025 898,75	
COUPONS A RECEVOIR	1 025 898,75		1 025 898,75	
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 DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	15 523 673,24		17 290 720,70	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	15 523 673,24		17 290 720,70	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS (G)	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	946 832,22	57,04%			946 832,22	57,04%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00	0,00		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	166 008 340,02
Nombre d'actions ou de parts	28 634,000

Signature et tampon des responsables.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
30, Bd Moulay Youssef
20000 Casablanca
RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023
Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL PARTICIPATIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables ont ressorti un actif net de MAD 166 008 340,02 y compris une perte à affecter de MAD 37 459,05.
Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL PARTICIPATIONS » au 30 juin 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

semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels 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 semestriels
La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL PARTICIPATIONS » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant 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 du FCP 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 semestriels
Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels 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 de la profession au Maroc 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 semestriels 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 semestriels 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

Semestre clos le 30/06/2023

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

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

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

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de -4,2% sur le S1-2023

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISÉ		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	119 693 815,10	161 375 618,33
ACTIONS		
OBLIGATIONS	57 081 290,23	56 771 389,99
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCMV		
BONS DU TRESOR	52 773 851,80	86 052 971,01
OPERATIONS D'ACQUISITION A CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	9 838 673,07	13 864 432,33
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATEURS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	119 693 815,10	161 375 618,33
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	284 465,22	178 139,98
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 465,22	178 139,98
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	284 465,22	178 139,98
TOTAL	119 978 280,32	161 553 758,31

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	108 362 426,59	145 012 294,27
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	120 524 649,16	216 517 758,63
EMISSIONS ET RACHATS	-240 450,78	-67 895 613,08
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-9 770 296,57	-2 742 809,44
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2 151 475,22	-367 658,00
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 065 665,65	1 408 798,55
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	1 065 665,65	1 408 798,55
TOTAL I=A+B+C+D+E	109 428 092,24	146 419 062,82
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	10 283 820,55	14 589 709,02
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	10 283 820,55	14 589 709,02
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	286 367,53	545 046,47
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	286 367,53	545 046,47
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	10 569 188,08	15 134 755,49
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL=I+II+III	119 978 280,32	161 553 758,31

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	1 667 270,66	3 153 817,22
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	1 555 268,28	3 091 927,02
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	712 315,05	1 039 652,84
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	60 413,50	422 217,93
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	782 539,73	1 531 094,17
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	112 002,38	151 890,20
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	112 002,38	8 962,08
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	30 496,60	140 251,53
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	30 496,60	140 251,53
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	30 496,60	140 251,53
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1 636 774,06	3 013 565,69
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	570 357,75	1 050 383,86
CHARGES EXTERNES	67 241,94	123 855,33
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	503 115,91	926 558,56
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	1 066 416,31	1 963 171,83
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	750,66	554 373,28
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	750,66	554 373,28
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	1 065 665,65	1 408 798,55

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE 30/06/2023	PORTEFUILLE DE CLOTURE 30/06/2022	DETAIL DES REVENUS 30/06/2023	DETAIL DES REVENUS 30/06/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	57 081 290,23	56 771 389,99	712 315,05	1 039 652,84
OBLIGATIONS ORDINAIRES	57 081 290,23	56 771 389,99	712 315,05	1 039 652,84
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BOND DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			60 413,50	422 217,93
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCMV				
ACTIONS SICAV	4 686 825,00		60 413,50	307 943,68
PARTS FCP	4 686 825,00			
BONS DU TRESOR	52 773 851,80	86 052 971,01	782 539,73	1 531 094,17
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	9 838 673,07	13 864 432,33	112 002,38	8 962,08
TITRES RECUS EN PENSION	9 838 673,07	13 864 432,33		
PHETS & EMPRUNTS DE TITRES			112 002,38	8 962,08
AUTRES TITRES				
TOTAL	119 693 815,10	161 375 618,33	1 667 270,66	3 013 565,69
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME				
DEPOTS A VUE	284 465,22	178 139,98		151 890,20
AUTRES				
TOTAL	284 465,22	178 139,98		151 890,20

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	2 6285,00	32 381,00
Valeur liquidative de fin de période	4 163,13	4 521,75

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	284 465,22			178 139,98
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	284 465,22			178 139,98

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	286 367,53	26,17%			286 367,53	26,17%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	286 367,53	26,17%			286 367,53	26,17%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00		0,00	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	-10 263 820,55
Actifs Net	109 428 092,24
Nombre d'actions ou de parts	26 285,000

Signature et tampon des responsables.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux actionnaires
De la SICAV « SICAVENIR »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
30, Bd Moulay Youssef
20000 Casablanca
RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023
Opinion avec réserve
Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels de la SICAV (les états semestriels) c-à-d, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 109 428 092,24 y compris un bénéfice à affecter de MAD 1 065 665,65.
Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « SICAVENIR » au 30 juin 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.
Fondement de l'opinion avec réserve
La Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SICAVENIR » détient des parts dans les fonds de titrisation FT DOMUS valorisées pour un montant total de 12 845 568,71 MAD. Compte tenu des risques inhérents aux actifs immobiliers compo-

sant les fonds de titrisation FT DOMUS, et notamment des incertitudes liées à leurs valeurs de liquidation et à leurs délais d'écoulement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces parts au 30 juin 2023.
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 semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels 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 avec réserve.
Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels

Semestre clos le 30/06/2023

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +0,02% tandis que le MBI a affiché une contre performance de -2,33% sur la même période.

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

Le fonds Medersat.com a enregistré une performance semestrielle de +0,88%

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 979 717,29	5 196 368,12
ACTIONS	1 358 254,53	1 358 254,53
OBLIGATIONS	406 755,40	396 988,78
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	167 994,66	293 704,37
BONS DU TRESOR	3 046 712,70	2 663 991,02
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		301 762,71
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	458,00	1 142,60
COUPONS A RECEVOIR	458,00	600,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		542,60
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	4 980 175,29	5 197 510,72
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	34 214,99	172 261,41
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	34 214,99	172 261,41
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	34 214,99	172 261,41
Total GENERAL = I+II+III	5 014 390,28	5 369 772,13

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	4 979 958,27	5 014 821,15
CAPITAL EN DEDUIT D'EXERCICES	4 903 801,62	5 040 261,24
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTINEES	-14 163,70	-22 113,61
FRAIS DE NEGOCIATION	-248,67	-140,53
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	970,00	-3 186,25
REPORT A NOUVEAU (B)	79,67	35,25
REPORT A NOUVEAU	79,67	35,25
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	32 421,08	45 997,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	32 421,08	45 997,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		
TOTAL I = A+B+C+D+E	5 012 459,02	5 060 854,38
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		306 788,34
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		306 788,34
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	1 931,26	2 129,41
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	1 931,26	2 129,41
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 931,26	308 917,75
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
Total GENERAL = I+II+III	5 014 390,28	5 369 772,13

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	36 246,62	50 602,62
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	35 657,46	50 602,62
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	4 603,30	12 467,04
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	6 009,46	4 340,72
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	24 674,10	33 794,86
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	688,36	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	688,36	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		598,76
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	598,76	
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	36 246,62	50 003,86
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS SUR COMPTES COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3 825,74	4 046,34
CHARGES EXTERNES	974,25	1 030,43
MARTELS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 851,49	3 015,89
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I-C-D)	32 421,08	45 997,50
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILES		
CHARGES IMPUTEES		
RESULTAT NET A AFFECTER (I-E-F)	32 421,08	45 997,50

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS	1 358 254,53	1 358 254,53	4 883,90	12 467,04
ACTIONS COTEES	1 358 254,53	1 358 254,53	4 883,90	12 467,04
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	406 755,40	396 988,78	6 009,46	4 340,72
OBLIGATIONS ORDINAIRES	406 755,40	396 988,78	6 009,46	4 340,72
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	167 994,66	293 704,37		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	167 994,66	293 704,37		
BONS DU TRESOR	3 046 712,70	2 663 991,02	24 674,10	33 794,86
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			589,36	
TITRES DONNES EN PENSION			589,36	
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES	4 979 717,29	5 196 368,12	36 246,62	50 602,62
TOTAL	4 979 717,29	5 196 368,12	36 246,62	50 602,62
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	34 214,99	172 261,41		
AUTRES				
TOTAL	34 214,99	172 261,41		

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	8 072,00	8 072,00
Valeur liquidative de fin de période	620,96	620,96

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEU NON RECOURRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	458,00		458,00	
COUPONS A RECEVOIR	458,00		458,00	
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 DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	34 214,99		172 261,41	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	34 214,99		172 261,41	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEU NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 931,26	3,85%			1 931,26	3,85%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 931,26	3,85%			1 931,26	3,85%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00		0,00	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	5 012 459,02
Nombre d'actions ou de parts	8 072,00

Signature et tampon des responsables.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
Du FCP « MERDERSAT.COM »
Chez BMCE CAPITAL GESTION
30, Bd Moulay Youssef
20000 Casablanca
RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023
Opinion
Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « MERDERSAT.COM », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 5 012 459,02 y compris un bénéfice à affecter de MAD 32 421,08.
Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « MERDERSAT.COM » au 30 juin 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

semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels 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 à l'égard des états semestriels
La direction de l'établissement de gestion du FCP « MERDERSAT.COM » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction de l'établissement de gestion

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCMV A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

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

Le fonds Capital Dividendes Plus a enregistré une performance de +6,74% sur le premier semestre 2023.

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 485 232,80	3 535 193,69
ACTIONS	3 383 655,41	3 433 994,29
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	101 577,39	101 199,44
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	1 727,00	8 216,08
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
OPERATEURS DEBITEURS	1 727,00	993,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	3 486 959,80	3 543 400,77
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	35 816,97	71 798,53
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	35 816,97	71 798,53
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	35 816,97	71 798,53
Total GENERAL = I+II+III	3 522 776,77	3 615 200,30

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (K)	3 322 230,81	3 407 387,35
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	3 048 097,53	3 034 850,47
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-1 674 322,53	-1 627 423,29
FRAIS DE NEGOCIATION	-2 565,36	-441,44
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-48 999,91	533,59
REPORT A NOUVEAU (L)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (M)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (N)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (O)	-21 464,03	-17 390,85
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-21 464,03	-17 390,85
TOTAL I = A+B+C+D+E	3 300 766,78	3 389 896,48
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)	293 171,85	202 398,68
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	101 593,99	101 199,44
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	101 577,86	101 199,44
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	18 838,04	22 912,54
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	18 838,04	22 912,54
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	222 009,99	225 311,82
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III		
Total GENERAL = I+II+III	3 522 776,77	3 615 200,30

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR ACTIONS	15 866,30	26 992,68
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	1 228,79	1 026,91
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	41,26	63,36
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	41,26	63,36
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	1 187,26	963,30
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	1 187,26	963,30
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14 637,51	25 965,77
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	36 101,54	43 598,82
CHARGES D'INTERETS	3 750,74	4 264,02
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	22 300,80	26 832,10
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
B-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (A-C-D)	-21 464,03	-17 390,85
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILES		
CHARGES IMPUTES		
II-RESULTAT NET A AFFECTER (B-E-F)	-21 464,03	-17 390,85

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2023	30/06/2023
ACTIONS	3 383 655,41	15 866,30
ACTIONS COTEES	3 383 655,41	15 866,30
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLET DE TRESORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT		
TITRES OPCVM		
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	101 577,39	101 199,44
TITRES DONNES EN PENSION	101 577,39	101 199,44
TITRES RECUS EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES		
AUTRES TITRES		
TOTAL	3 485 232,80	15 866,30
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
COMPTES A VUE	35 816,97	71 798,53
AUTRES		
TOTAL	35 816,97	71 798,53

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	660,00	66,00
Valeur liquidative de fin de période	5 001,16	51 362,06

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUE NON RECOURUE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	1 727,00		1 727,00	
COUPONS A RECEVOIR	1 727,00		1 727,00	
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 DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	35 816,97		71 798,53	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	35 816,97		71 798,53	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
OPERATEURS CREDITEURS								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	18 838,04	57,07%			18 838,04	57,07%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	18 838,04	57,07%			18 838,04	57,07%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00	0,00		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	-101 593,99
Actifs Net	3 300 766,78
Nombre d'actions ou de parts	660,000

(*) : Emprunt de titres : 1 BDT (MA0002017632). Valeur : 101,577,39 dhs

Représenté par le Président du Conseil d'Administration


RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Aux porteurs de parts
 Du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS »
 Chez BMCE CAPITAL GESTION
 30, Bd Moulay Youssef
 20000 Casablanca
RAPPORT SEMESTRIEL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023
Opinion
 Conformément à la mission qui nous a été confiée par la société de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « CAPITAL DIVIDENDES PLUS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables semestriels du FCP (les états semestriels) ci-joints, au titre de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2023. Ces documents comptables font ressortir un actif net de MAD 3 300 766,78 y compris une dette à affecter de MAD 21 464,03.
 Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » au 30 juin 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

semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP et de son établissement de gestion conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels 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 semestriels
 La direction de l'établissement de gestion du FCP « CAPITAL DIVIDENDES PLUS » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
 Lors de la préparation des états semestriels, c'est à la direction de l'établissement de gestion du FCP qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant 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 du FCP 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 semestriels
 Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels 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 de la profession au Maroc 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 semestriels 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 semestriels 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'un 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 ;

Semestre clos le 30/06/2023

Dénomination : Capital ISR
Forme juridique : Fonds commun de placement
Classification : Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 037 851,83	1 158 701,71
ACTIFS		
OBLIGATIONS	357 326,45	1 064 924,10
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	77 972,36	93 777,67
TITRES D'OPCVM	601 753,02	
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	306,00	1 462,60
COUPONS A RECEVOIR	306,00	920,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		542,60
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 037 357,83	1 160 164,37
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	131 779,71	75 471,05
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	131 779,71	75 471,05
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	131 779,71	75 471,05
Total GENERAL = I+II+III	1 169 137,54	1 235 635,42

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	357 326,45	1 064 924,10	1 473,40	7 473,38
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	77 972,36	93 777,67		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	77 972,36	93 777,67		
BONS DU TRESOR			6 133,05	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 037 851,83	1 158 701,71	7 606,45	7 473,38
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
COMPTES A VUE	131 779,71	75 471,05		
AUTRES				
TOTAL	131 779,71	75 471,05		

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 001,00	1 001,00
Valeur liquidative de fin de période	1 161,63	1 226,64

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	306,00		306,00	
COUPONS A RECEVOIR	306,00		306,00	
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 DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		131 779,71	75 471,05	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		131 779,71	75 471,05	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	6 345,19	54,57%			6 345,19	54,57%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	6 345,19	54,57%			6 345,19	54,57%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00	0,00		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées : 0,00
Actifs Net : 1 162 792,44
Nombre d'actions ou de parts : 1 001,00

Signature: BANK OF AFRICA
Signature: BMCE CAPITAL GESTION

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 167 847,81	1 235 675,28
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 119 322,19	1 152 569,43
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	44 569,29	111 760,56
FRAIS DE NEGOCIATION	-372,13	-452,42
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	4 299,53	-28 863,38
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-5 995,37	-6 999,02
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	-5 995,37	-6 999,02
TOTAL I=A+B+C+D+E	1 162 792,44	1 228 676,18
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	6 345,19	7 599,24
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	6 345,19	7 599,24
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=L+M+N+O+P+Q+R	6 345,19	7 599,24
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL = I+II+III	1 169 137,54	1 235 635,42

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	370 155,75	30 999,97	54 336,13	10 506,89	0,00	357 326,45	30,56%
2.1 Actions cotées		370 155,75	30 999,97	54 336,13	10 506,89	0,00	357 326,45	30,56%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4. Bons du trésor	315	706 887,57	1 288 522,18	1 396 428,90	3 573,19	-801,02	601 753,02	51,47%
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.1 Billets de trésorerie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2 Certificats de dépôt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.3 Bons de sociétés de financement		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6. Titres d'OPCVM	314	94 162,05	0,00	14 059,07	-2 130,62	0,00	77 972,36	6,67%
6.1 Actions sicav		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
6.2 Parts fcp		94 162,05	0,00	14 059,07	-2 130,62	0,00	77 972,36	6,67%
7. Autres titres	318	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8. Titres donnés en pension	316	0,00	398 605,24	398 605,24	0,00	0,00	0,00	0,00%
8.1 Titres prêtés	347	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
8.2 Créances	351	3 162,07	1 075 439,46	1 078 296,43	0,00	0,00	3 968,60	0,33%
11. Dépôts à terme	511	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
12. Liquidités	514	56 902,96	1 500 221,23	1 425 344,48	0,00	0,00	131 779,71	11,27%
Total ACTIF		1 231 271,30	4 293 788,08	4 367 070,25	11 948,43	-801,02	1 169 137,54	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteur	Code Maroclar	designation	Quantite	Cours	Valorisation	Poids
TRESOR	201 558	BDT 140420 2 50 a 5 ans	3	99 027,25	297 081,75	25,41%
TRESOR	201 647	BDT du 17072021 1 70 2 ans	3	101 557,09	304 671,27	26,06%
HPS	1 161	HPS	2	5 853,00	11 706,00	1,00%
TQA MOROCCO	1 220	TQA MOROCCO	24	1 016,00	24 384,00	2,09%
TRGC S.A	1 252	TRGC S.A	292	146,50	42 778,00	3,66%
SNEP	1 172	SNEP	6	515,00	3 090,00	0,26%
MUTANDIS SCA	1 239	MUTANDIS SCA	36	232,00	8 352,00	

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERMINAIS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 015 363,88	1 155 588,69
ACTIFS	1 015 363,88	1 074 675,86
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		80 912,83
TITRES D'OPCVM		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	985,50	7 750,08
COUPONS A RECEVOIR	985,50	980,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		6 770,08
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	0,00	0,00
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	1 016 349,38	1 163 338,77
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	158 151,28	52 663,38
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	158 151,28	52 663,38
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	158 151,28	52 663,38
Total GENERAL = I+II+III	1 174 500,66	1 216 002,15

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS	1 015 363,88	1 074 675,86	4 103,40	9 236,84
ACTIONS COTEES	1 015 363,88	1 074 675,86	4 103,40	9 236,84
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
BILLETS DE TRÉSORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM		80 912,83		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP		80 912,83		
BONS DU TRESOR				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES				
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION				
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	1 015 363,88	1 155 588,69	4 103,40	9 236,84
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	158 151,28	52 663,38		
AUTRES				
TOTAL	158 151,28	52 663,38		

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 013,00	1 013,00
Valeur liquidative de fin de période	1 153,21	1 192,97

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUE NON RECOURVE
OPERATEURS DEBITEUR (D)	985,50		985,50	
COUPONS A RECEVOIR	985,50		985,50	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
		30/06/2023	30/06/2022	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	158 151,28		52 663,38	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL	158 151,28		52 663,38	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS								
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	6 291,38	53,85%		6 291,38	53,85%			
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	6 291,38	53,85%		6 291,38	53,85%			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
			30/06/2023		30/06/2022			
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)				0,00		0,00		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF								
TOTAL				0,00		0,00		

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,00
Actifs Net	1 168 209,28
Nombre d'actions ou de parts	1 013,00

Reporté par BMCE CAPITAL AFRIQUE


PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Le MASI a clôturé le premier semestre 2023 en hausse de +8,02%.

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	1 176 333,89	1 213 643,89
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 227 933,74	1 228 114,45
EMISSIIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
AUTRES DIFFERENCES DESTIMATIONS	-63 654,89	-16 199,10
FRAIS DE NEGOCIATION	-370,83	-143,54
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	2 425,77	1 872,04
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-8 124,61	-5 162,78
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-8 124,61	-5 162,78
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER		
TOTAL I=A+B+C+D+E	1 168 209,28	1 208 481,11
PASSIF CIRCULANT		
PORTEFUILLE TITRES VENDEURS (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	6 291,38	7 521,04
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	6 291,38	7 521,04
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)	0,00	0,00
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	6 291,38	7 521,04
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL = I+II+III	1 174 500,66	1 216 002,15

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

Le fonds Capital Afrique a enregistré une performance de +4,73% sur le premier semestre 2023.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	4 103,40	9 236,84
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	4 103,40	9 236,84
PRODUITS SUR ACTIONS	4 103,40	9 236,84
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	4 103,40	9 236,84
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS SUR EMPRUNTS		
FRAIS DE GESTION (D)	12 228,01	14 399,62
CHARGES EXTERNES	1 270,17	1 495,77
MAROTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	10 957,84	12 903,85
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (B+C-D)	-8 124,61	-5 162,78
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT NET A AFFECTER (B+E-F)	-8 124,61	-5 162,78

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	919 691,28	62 224,08	30 682,12	64 130,66	0,00	1 015 363,88	86,45%
2.1 Actions cotées		919 691,28	62 224,08	30 682,12	64 130,66	0,00	1 015 363,88	86,45%
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.1 Obligations ordinaires		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.2 Obligations cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3.3 Obligations non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
4. Bons du trésor	315	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5. Titres de Créances Négociables	313	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.1 Billets de trésorerie		0						

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF IMMOBILISE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
ACTIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	538 761 414,99	164 139 805,52
ACTIONS		
OBLIGATIONS	127 275 572,74	89 149 635,16
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	52 728 269,87	4 747 920,38
TITRES D'OPCVM	277 123 525,24	
BONS DU TRESOR	81 499 488,07	31 367 322,82
OPERATIONS D'ACQUISITION & CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	134 559,07	38 874 927,16
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION (G)	259 174 905,44	
CREANCES REPRESENTATIVES DES TITRES RECUS EN PENSION	259 174 905,44	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I	797 936 320,43	164 139 805,52
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	274 300,63	15 468 416,51
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		15 025 315,05
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	274 300,63	443 101,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	274 300,63	15 468 416,51
Total GENERAL= I+II+III	798 210 621,06	179 608 222,03

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	127 275 572,74	89 149 635,16	1 647 649,99	835 977,91
OBLIGATIONS ORDINAIRES	127 275 572,74	89 149 635,16	1 647 649,99	835 977,91
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	52 728 269,87	4 747 920,38	2 045 567,29	326 350,44
BILLET DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	52 728 269,87	4 747 920,38	2 045 567,29	326 350,44
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-34 653,76	-34 653,76		
TITRES D'OPCVM	277 123 525,24			
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	277 123 525,24			
BONS DU TRESOR	81 499 488,07	31 367 322,82	1 516 713,81	485 271,15
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	134 559,07	38 874 927,16	18 335 191,57	379 594,95
TITRES DONNES EN PENSION	134 559,07	38 874 927,16		
TITRES RECUS EN PENSION			18 335 191,57	379 594,95
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	538 761 414,99	164 139 805,52	23 545 122,66	2 027 194,45
AUTRE REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
COMPTES A TERME		15 025 315,05		189 260,00
COMPTES A VUE	274 300,63	443 101,46		
AUTRES				
TOTAL	274 300,63	15 468 416,51		189 260,00

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

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Nombre actions ou de parts en circulation à la fin de période	666 175,00	119 745,00
Valeur liquidative de fin de période	1 196,18	1 172,67

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU NON RECOURVRE
OPERATEURS DEBITEUR (D)				
COUPONS A RECEVOIR				
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)				15 025 315,05
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	274 300,63			443 101,46
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	274 300,63			15 468 416,51

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES NON PAYES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	1 343 347,03	16,86%			1 343 347,03	16,86%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00	0,00		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00	0,00		

PRESENTATION DES MARCHES FINANCIERS DANS LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Dans un contexte de stabilité des taux, la gestion a maximisé la sensibilité du fonds et a privilégié les investissements en dette privée.

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX OU ACTIF NET		
CAPITAL (A)	790 150 599,66	138 913 854,04
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 969 411 329,23	1 969 411 329,23
EMISSIIONS ET RACHATS	-1 184 972 187,29	-24 528 542,11
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 007 608,88	-194 174,51
FRAIS DE NEGOCIATION		
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1 703 848,84	-233 185,80
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 283 348,03	339 139,67
COMPTES DE REGULARISATION	-1 283 348,03	339 139,67
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	8 000 022,40	1 168 901,50
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER	8 000 022,40	1 168 901,50
TOTAL I=A+B+C+D+E	786 867 274,03	140 421 895,21
PASSIF CIRCULANT		
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)		38 940 061,86
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		38 940 061,86
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 343 347,03	246 264,96
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 343 347,03	246 264,96
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 343 347,03	246 264,96
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II=F+G+H+I+J+K	1 343 347,03	39 186 326,82
COMPTES FINANCIERS		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III=L		
Total GENERAL= I+II+III	798 210 621,06	179 608 222,03

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

Le fonds a enregistré sur le premier semestre 2023 une performance de 1,36%

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	30/06/2023	30/06/2022
OPERATIONS FINANCIERES		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	23 545 122,66	2 216 454,45
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	5 209 931,09	2 027 194,45
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 647 649,99	835 977,91
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 045 567,29	326 350,44
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	1 516 713,81	485 271,15
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	18 335 191,57	379 594,95
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		189 260,00
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPÈCES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	18 335 191,57	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	20 426,81	5 816,53
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPÈCES		
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	20 426,81	5 816,53
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPÈCES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	20 426,81	5 816,53
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	23 524 695,85	2 210 637,92
OPERATIONS DE GESTION		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	3 464 148,76	436 159,09
CHARGES EXTERNES	553 545,18	69 694,95
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 910 603,58	366 464,11
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	20 060 547,09	1 774 478,83
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	12 060 524,69	605 577,33
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS	12 060 524,69	605 577,33
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III- RESULTAT NET A AFFECTER (II-E-F)	8 000 022,40	1 168 901,50

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Poste	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Différences d'estimation	Intérêts courus	Montant fin de semestre	%
1. Immobilisations		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2. Actions	311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.1 Actions cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
2.2 Actions non cotées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
3. Obligations	312	267 490 206,02	84 207 885,38	225 266 404,96	620 835,93	222 950,45	127 275 572,74	15,9

63 boulevard Moulay Youssef - Casablanca 20 000 - Maroc
Tél. : +212 520 36 43 00 - Fax : +212 522 47 10 97
www.bmcecapitalgestion.com

BMCE CAPITAL
GESTION 

BMCE CAPITAL GESTION • RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2023