

COMMUNICATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

JUIN 2026

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

- ◆ FCP CAM ACTIONS
- ◆ FCP CAM MONETAIRE
- ◆ FCP CAM OBLIGATIONS
- ◆ FCP CAM OBLIRENDEMENT
- ◆ FCP CAM OBLIBANQUES
- ◆ FCP MAROC CREANCES
- ◆ FCP CAM DYNAMIQUE
- ◆ SICAV MAROC CROISSANCE
- ◆ FCP CAM INVESTISSEMENTS
- ◆ FCP CAM TRESO PLUS
- ◆ FCP MAROC INSTITUTIONS
- ◆ FCP CAM EPARGNE
- ◆ FCP MSIN ACTIONS
- ◆ FCP MAROC RENDEMENT
- ◆ FCP MAROGEST CASH
- ◆ FCP CAM LIQUIDITE
- ◆ FCP MAROGEST BONDS
- ◆ FCP MAROGEST SECUR RENDEMENT



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM ACTIONS
EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui propose une perspective de rentabilité comparable à celle du marché boursier

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché boursier

Après une année 2025 très favorable pour le marché boursier, ce dernier a évolué tout au long du premier semestre dans un climat de méfiance sous l'effet des tensions géopolitiques internationales, du renchérissement des intrants énergétiques et du retour de l'inflation en territoire positif. La remontée des taux d'intérêt moyen long terme comprise entre 25 et 37 points de base sur les maturités de 5 à 30 ans, a également pesé sur les valorisations futures. Dans ce contexte, le MASI a réalisé au titre du premier semestre une contreperformance de 2,46% contre 8,67% pour le MASI 20.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Avec une performance de -10,27%, le FCP CAM ACTIONS a pâti de la correction plus prononcée des grandes capitalisations du marché, sans bénéficier de la progression des valeurs minières, dont la contribution au MASI est estimée à près de 5 points.

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TOTAL = A + B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	4 593 925,00	1 318 828,60
ACTIONS	4 593 925,00	1 318 828,60
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
TITRES DONNES EN PENSION		
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	23 639,36	520,00
COUPONS A RECEVOIR	6 624,00	520,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	17 015,36	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
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)	-	-
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)	-	-
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	4 617 564,36	1 319 348,60
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)	61 049,90	100 747,93
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	61 049,90	100 747,93
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = J	61 049,90	100 747,93
TOTAL GENERAL = I + II + III	4 678 614,26	1 420 096,53

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	4 688 788,01	1 416 236,20
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 950 565,43	631 023,39
EMISSIONS ET RACHATS	1 915 788,82	480 744,73
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	9 957,88	1 451,01
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	-217 218,54	286 092,87
FRAIS DE NEGOCIATION	-27 057,31	-3 980,95
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	56 751,83	40 905,15
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-10 412,57	1 458,02
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	-27 172,65	-2 318,46
TOTAL = ACTIF NET = A + B + C + D + E	4 651 202,79	1 415 375,76
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	-	-
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	14 434,77	1 364,73
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	14 434,77	1 364,73
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OUPORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	12 976,70	3 356,04
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2 951,99	605,12
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	10 024,71	2 750,92
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F + G + H + I	27 411,47	4 720,77
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	-	-
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE		
TOTAL III = J	-	-
TOTAL GENERAL = I + II + III	4 678 614,26	1 420 096,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/2026	30/06/2025
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	29 791,12	13 353,19
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	29 791,12	13 353,19
PRODUITS SUR ACTIONS	29 236,00	13 276,60
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	555,12	76,59
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	555,12	76,59
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	181,07	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	8,48	-
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	8,48	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	172,59	-
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	172,59	-
I - RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	29 610,05	13 353,19
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	47 530,23	12 808,91
CHARGES EXTERNES	2 344,65	631,83
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	45 185,58	12 177,08
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RESULTAT NET DU SEMESTRE (I + C - D)	-17 920,18	544,28
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	-9 252,47	-2 862,74
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	-27 172,65	-2 318,46

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS	30/06/2026	30/06/2025
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE		
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS
	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS	4 593 925,00	1 318 828,60
ACTIONS COTEES	4 593 925,00	1 318 828,60
ACTIONS NON COTEES		
OBLIGATIONS		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
BILLET DE TRÉSORERIE		
CERTIFICATS DE DEPOT		
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT		
TITRES D'OPCVM		
ACTIONS SICAV		
PARTS FCP		
BONS DU TRESOR		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	555,12	76,59
TITRES DONNES EN PENSION		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	555,12	76,59
AUTRES TITRES		
TOTAL	4 593 925,00	1 318 828,60

AUTRES REVENUS FINANCIERS	30/06/2026	30/06/2025
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES		
COMPTES A TERME		
COMPTES A VUE		
AUTRES		
TOTAL		

TABLEAU DES CREANCES	30/06/2026	30/06/2025
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN
OPERATEURS DEBITEUR (D)	23 639,36	23 639,36
COUPONS A RECEVOIR	6 624,00	6 624,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	17 015,36	17 015,36
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		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF		
DEPOTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMISES		
BANQUE (SOLDE DEBITEUR)	61 049,90	100 747,93
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	61 049,90	100 747,93

TABLEAU DES DETTES	30 juin 2026	30 juin 2025
DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN
OPERATEURS CREDITEURS	14 434,77	0,309%
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	14 434,77	0,309%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	12 976,70	0,277%
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	2 951,99	0,063%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	10 024,71	0,214%
EMPRUNTS A TERME		
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS		
EMPRUNT A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM	30 juin 2026	30 juin 2025
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	33 554,57	9 066,57
Valeur liquidative de fin de période	138,61	156,10

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Montant/quantité	30/06/2026	30/06/2025
Pensions livrées	0,00	
Actif net	4 651 202,79	
Nombre de Parts	33 554,57	
Depositaire		
Gestionnaire		

ETAT DES SOLDES DE GESTION	30/06/2026	30/06/2025
DESIGNATIONS		
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	29 610,05	13 353,19
RESULTAT NET DU SEMESTRE	-17 920,18	544,28
RESULTAT A AFFECTER (A)	-27 172,65	-2 318,46
PRODUITS CAPITALISES (B)	3 323 028,58	932 846,83
Commissions de souscriptions et de rachat	9 957,88	1 451,01
Plus Values réalisées	109 037,14	41 260,74
Augmentation des différences d'estimation	3 204 033,56	890 135,08
Augmentation des différences de change		
CHARGES CAPITALISEES (C)	3 563 906,81	753 649,91
Moins Values réalisées	52 285,31	355,58
Diminution des différences d'estimation	3 484 554,18	742 913,37
Frais de négociation	27 057,31	3 980,95
Diminution des différences de change		
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-240 878,23	179 196,92
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-268 050,88	176 878,48
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 905 376,25	482 202,79
Souscriptions (y compris comptes de régul. des revenus)	4 004 578,78	647 572,67
Rachats (y compris comptes de régul. des revenus)	2 099 202,54	165 369,92
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	3 013 877,42	756 294,35
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	4 651 202,79	1 415 375,76

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	30/06/2026	30/06/2025
DESIGNATION		
Valeur liquidative de clôture	138,61	156,10
Resultat à affecter (A)	-27 172,65	-2 318,46
Actif net de clôture (B)	4 651 202,79	1 415 375,76
Nombre d'actions ou de parts (C)	33 554,57	9 066,57
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	138,61	156,10
Dont part capital (B - A) / C	139,43	156,37
Dont part revenu (A / C)	-0,82	-0,21

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026	30/06/2026	30/06/2025
DESIGNATIONS		
FAVORABLES	DEFAVORABLES	
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	29 610,05	13 353,19
RESULTAT NET DU SEMESTRE	-17 920,18	544,28
RESULTAT A AFFECTER (A)	-27 172,65	-2 318,46
PRODUITS CAPITALISES (B)	3 323 028,58	932 846,83
Commissions de souscriptions et de rachat	9 957,88	1 451,01
Plus Values réalisées	109 037,14	41 260,74
Augmentation des différences d'estimation	3 204 033,56	890 135,08
Augmentation des différences de change		
CHARGES CAPITALISEES (C)	3 563 906,81	753 649,91
Moins Values réalisées	52 285,31	355,58
Diminution des différences d'estimation	3 484 554,18	742 913,37
Frais de négociation	27 057,31	3 980,95
Diminution des différences de change		
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-240 878,23	179 196,92
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-268 050,88	176 878,48
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 905 376,25	482 202,79
Souscriptions (y compris comptes de régul. des revenus)	4 004 578,78	647 572,67
Rachats (y compris comptes de régul. des revenus)	2 099 202,54	165 369,92
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	3 013 877,42	756 294,35
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	4 651 202,79	1 415 375,76

ATTESTATION

A. SAADI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

السعيدي وشركاه
مراقبو الحسابات

A. Place Marechal - Casablanca - Maroc - Tél : (31) 93 22 79 16 (4L6) / 93 29 14 29 - Fax : (31) 93 22 20 50 96

Aux porteurs de parts du
FCP "CAM ACTIONS"
Chez MARGEST
Immeuble Zahr, Lotissement Tafiq
Sidi Maârouf - Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2020 AU 30 JUIN 2020

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS

Objets

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CAM ACTIONS », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de CH 4.651.202,79 y compris une perte à affecter de DH (27.172,66).

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et, 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 « CAM ACTIONS » au 30 juin 2020 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. Nos responsabilités qui nous incombent en vertu de cet audit sont plus étendues que celles des autres commissaires aux comptes de l'audit de l'état des états semestriels. Le présent rapport, qui nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui y appliquent à l'audit des états semestriels et nous nous sommes acquies 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 réglementaires et documents comptables semestriels

La Direction de l'établissement de gestion du FCP est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc; ainsi que du contrôle interne qui elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'informations synthétiques exactes et appropriées, celles-ci résultant de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états semestriels, 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 de l'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 semestriels

Nos objets 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 concernant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas l'audit à l'audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états semestriels prennent en se basant 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 réalisons 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 fautes d'appréciation 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 exprimons 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 priver un doute important sur la poursuite de l'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 semestriels 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 réglementaires et documents comptables semestriels, et apprécions si ces états représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 3 août 2020.

A. Saadi & Associés
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAADI
Associée

A. Saadi & Associés
Commissaires aux Comptes
Société à responsabilité limitée
Régistree au Tribunal de Commerce
de Casablanca sous le n° 2019/00



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP CAM OBLI BANQUES

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira au moins 90% 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 ou émis par les banques marocaines. Aussi, le fonds pourra aussi effectuer des opérations de Prêt-emprunt de titres dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un environnement marqué par (i) les tensions géopolitiques à l'international provoquant un début de mouvement inflationniste et (ii) les besoins de financement importants du Trésor, liés à l'accélération des programmes d'investissement public et aux grands chantiers structurants du Royaume. Après une phase de tension observée au premier trimestre, les taux des Bons du Trésor ont globalement affiché une stabilisation au cours du deuxième trimestre, soutenue par une liquidité bancaire relativement confortable et un maintien de la confiance des investisseurs institutionnels. Les levées du Trésor sur le marché domestique sont demeurées soutenues, tandis que l'opération réussie d'émission obligataire internationale de 2,25 milliards d'euros réalisée en mai 2026 a contribué à diversifier les sources de financement de l'Etat et à atténuer la pression sur le marché local. Dans ce contexte et à fin juin, la courbe des taux d'intérêt a connu une correction essentiellement concentrée sur les maturités moyennes et longues variant entre +21pb pour le segment 5 ans et +37 pb pour le segment 15 ans au moment où les maturités courtes ont gardé presque les mêmes niveaux de rendement que ceux à fin 2025.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Grâce à un positionnement actif sur les maturités courtes, le FCP CAM OBLI BANQUES enregistre une performance de 1,34%, contre 1,14% pour son benchmark, soit une surperformance de 20 points de base. La gestion de la duration et la sélection des titres privés à fort rendement ont permis d'absorber la volatilité des taux tout en maintenant un niveau de rendement supérieur à celui de l'indice de référence.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL I = A + B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 370 593 838,02	1 102 587 874,44	
ACTIONS			
OBLIGATIONS	514 072 633,00	535 352 287,32	
OBLIGATIONS DE CREANCES NEGOCIABLES	400 368 811,32	20 339 048,00	
TITRES D'OPCVM	238 396 003,18	177 837 597,35	
BONS DU TRESOR	217 756 390,52		
EMPRUNT EN PENSION DE TITRES			
AUTRES TITRES		369 058 941,77	
OPERATEURS DEBITEURS (D)			
COUPONS A RECEVOIR			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES			
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE			
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)	165 367 808,62		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (I)			
TOTAL II = C + D + E + F + G + H + I	1 535 961 646,64	1 102 587 874,44	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)	25 464 936,89	56 066 610,54	
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	659 552,32	306 171,20	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	50 734,77	23 551,65	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	608 817,55	262 619,55	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F + G + H + I	659 552,32	513 801 411,02	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE			
TOTAL III = J	25 464 936,89	56 066 610,54	
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 561 426 583,53	1 158 654 484,98	

PASSIF			
PASSIF	30/06/2026	30/06/2025	
CAPITAL (A)	1 516 108 579,80	634 935 571,70	
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	574 067 893,61	583 256 027,33	
EMISSIONS ET RACHATS	934 420 009,31	39 517 210,88	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATION	8 901 764,73	8 686 403,42	
FRAIS DE NEGOCIATION			
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-1 281 087,85	3 476 930,10	
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	25 529 090,12	1 547 795,14	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	19 129 361,29	8 369 707,12	
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)			
TOTAL I = ACTIF NET = A + B + C + D + E	1 560 767 031,21	644 853 073,96	
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		513 495 239,82	
DETRES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		367 678 816,97	
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		145 816 422,85	
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)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	659 552,32	306 171,20	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	50 734,77	23 551,65	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	608 817,55	262 619,55	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F + G + H + I	659 552,32	513 801 411,02	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE			
TOTAL III = J	25 464 936,89	56 066 610,54	
TOTAL GENERAL = I + II + III	1 561 426 583,53	1 158 654 484,98	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
COUPON ENCAISSE COUPON COURU			
	30/06/2026	30/06/2025	
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	21 621 733,68	17 370 544,53	
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	19 105 708,61	16 670 119,57	
PRODUITS SUR ACTIONS			
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	12 829 191,11	11 601 120,53	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3 464 827,08	2 785 324,31	
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	2 811 690,42	2 263 674,73	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR COMPTES COURANTS A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	2 516 025,07	700 424,96	
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	438 452,05	654 988,31	
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 077 573,02	45 438,65	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	515 438,10	1 173 957,11	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE	14 740,40	9 833,05	
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	14 740,40	9 833,05	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTFEUILLE			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	500 697,70	1 164 124,06	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	500 697,70	1 164 124,06	
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	21 106 295,58	16 186 587,42	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	13 445,89		
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS	13 445,89		
FRAIS DE GESTION (D)	2 880 661,32	2 311 458,77	
CHARGES EXTERNES	221 772,08	156 844,65	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	2 658 889,27	2 154 615,12	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II - RESULTAT NET DE SEMESTRE (I + C - D)	18 239 080,14	13 885 127,65	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	890 281,15	-5 515 420,53	
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)			
CHARGES IMPUTEES			
III - RESULTAT A AFFECTER (II + E - F)	19 129 361,29	8 369 707,12	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS					
VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE					
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	
ACTIONS					
ACTIONS COTEES					
ACTIONS NON COTEES					
OBLIGATIONS	514 072 633,00	535 352 287,32	12 829 191,11	11 601 120,53	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	514 072 633,00	535 352 287,32	12 829 191,11	11 601 120,53	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS					
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	400 368 811,32	20 339 048,00	3 464 827,08	2 785 324,31	
BILLETS DE TREASORERIE					
CERTIFICATS DE DEPOT	400 368 811,32	20 339 048,00	3 464 827,08		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				2 785 324,31	
TITRES D'OPCVM	238 396 003,18	177 837 597,35			
ACTIONS SICAV	238 396 003,18	177 837 597,35			
PARTS FCP					
BONS DU TRESOR	217 756 390,52		2 811 690,42	2 283 674,73	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES					
TITRES DONNES EN PENSION			369 058 941,77	45 438,65	
TITRES RECUS EN PENSION			369 058 941,77		
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES			2 077 573,02	45 438,65	
AUTRES TITRES					
TOTAL	1 370 593 838,02	1 102 587 874,44	21 183 281,63	16 715 558,22	
AUTRES REVENUS FINANCIERS					
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	
COMPTES A TERME	15 343 972,60	55 860 575,35	438 452,05	654 988,31	
COMPTES A VUE					
AUTRES					
TOTAL	15 343 972,60	55 860 575,35	438 452,05	654 988,31	

TABLEAU DES CREANCES				
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
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 OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	-	-	-	-
DEPOTS A TERME	15 343 972,60		15 343 972,60	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF			
	30/06/2026	30/06/2025	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEUR A 2 ANS)			
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUE (SOLDES DEBITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	10 120 964,29	206 035,18	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL	25 464 936,89	56 066 610,54	

TABLEAU DES DETTES							
DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN 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	659 552,32	0,042%	659 552,32	0,042%			
PERSONNEL CREDITEUR							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT CREDITEUR							
AUTRES CREDITEURS	50 734,77	0,003%	50 734,77	0,003%			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	608 817,55	0,039%	608 817,55	0,039%			
EMPRUNTS A TERME							

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS			
	30 juin 2026	30 juin 2025	
EMPRUNT A TERME			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES			
PERSONNEL CREDITEUR			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT CREDITEUR			
AUTRES CREDITEURS	50 734,77	23 551,65	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	608 817,55	262 619,55	
EMPRUNTS A TERME			
TOTAL			

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

	30 juin 2026	30 juin 2025
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de période	1 366 798,000	580 438,000
Valeur liquidative de fin de période	1 141,91	1 110,98

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	1 560 767 031,21
Nombre d'Actions ou de Parts	1 366 798,00

CREDIT AGRICOLE DU MAROC
Société de Gestion
Régistrée au Greffe du Tribunal de Commerce de Casablanca
N° 22.827 de 07/08/2015
N° 22.827 de 07/08/2015

MAROGEST Société de Gestion
Régistrée au Greffe du Tribunal de Commerce de Casablanca
N° 22.827 de 07/08/2015
N° 22.827 de 07/08/2015

ETAT DES SOLDES DE GESTION				
DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	21 106 295,58	16 186 587,42		
RESULTAT NET DU SEMESTRE	18 239 080,14	13 885 127,65		
RESULTAT A AFFECTER (A)	18 239 080,14	13 885 127,65		
PRODUITS CAPITALISES (B)	30 288 648,08	21 233 512,58	9 055 135,50	
Commissions de souscriptions et de rachats	1 175 636,92	3 615 169,41		2 439 532,49
Plus Valeurs réalisées	29 113 011,16	17 618 343,17	11 494 667,99	
Augmentation des différences d'estimation				
Augmentation des différences d'estimation				
CHARGES CAPITALISEES (C)	26 260 375,18	15 518 345,86		12 742 029,33
Moins Valeurs réalisées	2 458 724,71	13 295 250,25		2 318 483,46
Diminution des différences d'estimation	25 803 650,39	15 380 085,55		10 423 564,83
Frais de négociation				
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = B - C	2 028 272,90	5 715 166,72		3 686 893,83
Autres variations de la clôture (E)	21 150 042,21	17 150 042,21	7 072 760,37	
AUTRES VARIATIONS DE LA CLÔTURE NET (F)	359 949 095,43	200 000 000,00	915 844 093,43	
Autres variations de la clôture (E)	3 322 770 293,33	1 470 000 000,00	1 852 770 293,33	
Rachats (Y) compris comptes de rachat des revenus	2 842 380 666,56	2 131 000 000,00	711 380 666,56	
Rachats (Y) compris comptes de rachat des revenus	2 842 380 666,56	2 131 000 000,00	711 380 666,56	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	575 660 297,57	589 703 134,10		10 042 836,53
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (G+B+D+E+F)	1 360 767 031,21	685 845 979,36	915 915 957,25	-915 915 957,25

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative au début de l'exercice	90 129 361,21	90 129 361,21		
Resultat à affecter (A)	10 129 361,21	6 369 702,12	10 759 659,15	
Actif net de clôture (B)	1 560 767 031,21	644 845 979,36	915 915 957,25	
Revenus d'actions ou de parts	3 560 236,00	3 560 236,00	1 746 000,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant capital (B - A) / A	14,91	11,10	-3,84	
Valeur par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Montant par action (A / C)	14,91	11,10	-3,84	
Vaut par action (A / C)	14,91	11,10	-3,	



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MAROC CREANCES

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira son actif, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pensions reçues, en totalité et à tout moment en titres de créances émis ou garantis par l'Etat tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un environnement marqué par (i) les tensions géopolitiques à l'international provoquant un début de mouvement inflationniste et (ii) les besoins de financement importants du Trésor, liés à l'accélération des programmes d'investissement public et aux grands chantiers structurants du Royaume. Après une phase de tension observée au premier trimestre, les taux des Bons du Trésor ont globalement affiché une stabilisation au cours du deuxième trimestre, soutenue par une liquidité bancaire relativement confortable et un maintien de la confiance des investisseurs institutionnels. Les levées du Trésor sur le marché domestique sont demeurées soutenues, tandis que l'opération réussie d'émission obligataire internationale de 2,25 milliards d'euros réalisée en mai 2026 a contribué à diversifier les sources de financement de l'Etat et à atténuer la pression sur le marché local. Dans ce contexte et à la fin du semestre, la courbe des taux d'intérêt a connu une correction essentiellement concentrée sur les maturités moyennes et longues variant entre +21pb pour le segment 5 ans et +37 pb pour le segment 15 ans au moment où les maturités courtes ont gardé presque les mêmes niveaux de rendement que ceux à fin 2025.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP MAROC CREANCES a terminé le premier semestre sur une performance de -0,07% contre une performance de 1,09% pour le MBI MT. Cette divergence s'explique par la sensibilité du portefeuille aux maturités longues, segment sur lequel le MBI LT a reculé de 1,95% et a été nettement plus pénalisé que les compartiments court et moyen terme. La rareté des échanges sur cette partie de la courbe a par ailleurs restreint les ajustements tactiques, malgré le suivi actif de la duration.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL I = A+B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	13 289 810,63	12 452 080,19	
OBLIGATIONS	2 897 380,36	2 804 062,24	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES			
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	
BON DE TRESOR	11 083 422,58	10 339 010,26	
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	0,00	0,00	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-690 992,31	-690 992,31	
AUTRES TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)			
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	13 289 810,63	12 452 080,19	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	56 795,58	795 524,61	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	56 795,58	795 524,61	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I	56 795,58	795 524,61	
TOTAL GENERAL = II+III	13 346 606,21	13 247 604,80	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2026	PORTFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2025	DETAIL DES REVENUS 30/06/2026	DETAIL DES REVENUS 30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	2 897 380,36	2 804 062,24	55 817,44	49 846,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3 124 989,28	2 274 721,36	56 817,44	49 846,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-277 578,84	-429 330,88	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	10 392 430,27	9 648 817,95	185 932,00	177 878,88
TCN	10 392 430,27	9 648 817,95	185 932,00	177 878,88
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-	-	15 118,34	136,00
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	15 118,34	136,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers	-	-	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
TOTAL	13 289 810,63	12 452 080,19	256 867,78	227 961,56
Autres revenus financiers				
TOTAL	13 289 810,63	12 452 080,19	256 867,78	227 961,56

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
	30/06/2026	30/06/2025		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00		
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	56 795,58	795 524,61		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	56 795,58	795 524,61		

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	0,00	0,00						0,00
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
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	5 123,60	0,04					5 123,60	0,04
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT		0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 123,60	0,04					5 123,60	0,04
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
	30 juin 2026	30 juin 2025						
EMPRUNTS A TERME		0,00						0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		0,00						0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL	0,00	0,00						0,00

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 période	86 950,00	86 950,00
Valeur liquidative de fin de période	153,44	152,31

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	13 341 482,61
Nombre d'Actions ou de Parts	86 950,00

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	13 130 376,30	13 059 727,70
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	13 444 351,02	12 859 617,59
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	-499 036,96
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8 488,42	673 125,03
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-305 486,30	-13 977,96
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	-15 646,33
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	211 106,31	199 469,05
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E		
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	13 341 482,61	13 243 550,42
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	5 123,60	4 054,38
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	5 123,60	4 054,38
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	5 123,60	4 054,38
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	13 346 606,21	13 247 604,80

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	235 027,20	227 961,56	7 065,64	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	211 106,31	203 938,43	7 167,88	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	211 106,31	199 469,05	11 637,26	-
PRODUITS CAPITALISEES (B)	535 674,40	367 339,46	168 334,94	-
Commissions de souscription et de rachat	0	0	-	-
Plus Values réalisées	535 674,40	367 339,46	168 334,94	-
Augmentation des différences d'estimations	0	0	-	-
Augmentation des différences de change	0	0	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	736 752,07	140 844,48	595 907,61	-
Moins Values réalisées	305 486,30	13 977,96	291 508,34	-
Diminution des différences d'estimations	431 265,77	126 866,53	304 399,27	-
Frais de négociation	0	0	-	-
Diminution des différences de change	-201 077,67	226 495,04	-	427 572,67
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	10 028,64	425 964,09	-	415 935,41
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	514 683,29	514 683,29	-
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	0	514 683,29	514 683,29	-
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	0	0	-	514 683,29
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE SEMESTRE (G)	13 331 453,97	13 332 269,66	815,69	-
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE = (E)+(F)+(G)	13 341 482,61	13 243 550,42	97 932,19	-

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	153,44	152,31	1,13	-
Résultat à affecter (A)	211 106,31	199 469,05	11 637,26	-
Actif net de clôture (B)	13 341 482,61	13 243 550,42	97 932,19	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	86 950,00	86 950,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	153,44	152,31	1,13	-
Dont part capital (B - A) / C	151,01	150,02	0,99	-
Dont part revenu (A / C)	2,43	2,29	0,14	-

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

TITRES A DETAILLER ET A CLASSER PAR EMETTEUR ET PAR NATURE

Émetteurs	Code Maroclar	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MA0000094112	OBL ONCF 10/10/2019 4.02%	28,00	103 477,87	2 897 380,36	21,71
TRESOR	MA0002018549	BDT 15-02-2024 4.90 20A	2,00	115 235,33	230 470,66	1,73
	MA0002018820	BDT 15032025 2.65%	5,00	100 996,82	504 984,10	3,78
	MA0002019430	BDT 04-05-2026 2.19%	41,00	100 332,04	4 113 613,64	30,82
	MA0002014654	BDT 14.06.17 3.20% 10 ANS	13,00	100 950,07	1 312 350,91	9,83
	MA0002017921	BDT 20-06-2033 4.20% 10Y	10,00	108 012,28	1 080 122,80	8,09
	MA0002015164	BDT 18/07/2018 3.70% 15A	11,00	108 323,22	1 191 555,42	8,93
	MA0002013797	BDT 05.08.2015 A4% 15AN	16,00	108 439,15	1 735 026,40	13,00
	MA0002013862	BDT 04.02.2016 4.4% 20A	2,00	112 153,17	224 306,34	1,68
Liquidités			0,00	0,00	56 795,58	0,43
Autres actifs			0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF					13 346 606,21	100,00

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP CAM INVESTISSEMENTS sera investi en permanence à hauteur de 60% au moins de ses actifs en actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca. La politique de placement du FCP cherche à offrir aux porteurs de parts sur le moyen et long terme, une croissance de la valeur liquidative meilleure que celle de l'indice de toutes les valeurs cotées "MASI".

Le marché boursier

Après une année 2025 très favorable pour le marché boursier, ce dernier a évolué tout au long du premier semestre dans un climat de méfiance sous l'effet des tensions géopolitiques internationales, du renchérissement des intrants énergétiques et du retour de l'inflation en territoire positif. La remontée des taux d'intérêt moyen long terme comprise entre 25 et 37 points de base sur les maturités de 5 à 30 ans, a également pesé sur les valorisations futures.

Dans ce contexte, le MASI a réalisé au titre du premier semestre une contreperformance de 2,46% contre 8,67% pour le MASI 20.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Face à un MASI en recul de 2,46%, FCP CAM INVESTISSEMENT a affiché une sous-performance de 8,04%. Cet écart s'explique principalement par la non-présence des valeurs minières, dont la contribution cumulée à l'indice est estimée à 5 points. À cet égard, le recul de 8,67% du MASI 20, indique ne comprenant pas les minières, illustre une tendance de marché sous-jacente sensiblement plus dégradée que ne le laisse apparaître le seul MASI. Retraité de l'effet minier, l'écart résiduel ressort à seulement 0,69 point.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	96 683 330,05	20 103 813,21
ACTIONS	96 015 387,67	19 380 963,71
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES DOPCVM	244 545,55	271 827,14
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSIION TEMP DE TITRE	423 396,83	451 022,36
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	103 013,00	4 800,00
COUPONS A RECEVOIR	103 013,00	4 800,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERMES		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMES(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERMES		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	96 786 343,05	20 108 613,21
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	370 450,70	50 178,19
DEPOTS A TERMES (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERMES (INTERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VALEUR REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	370 450,70	50 178,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	370 450,70	50 178,19
TOTAL GENERAL = I+II+III	97 156 793,75	20 158 791,40

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	96 402 590,36	18 289 534,95
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	100 034 825,22	15 252 585,94
EMISSIONS ET RACHATS	14 072 846,06	7 309 925,01
COMMISSIONS DE CESSATION SUR VALEURS MOBILIERES	63 795 000,00	17 079,97
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-16 988 052,41	-4 762 224,93
FRAIS DE NEGOCIATION	-465 355,94	-71 851,54
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-315 468,25	544 020,50
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	448 081,86	255 667,23
COMPTES DE REGULARISATION (C)	448 081,86	255 667,23
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31 320,12	31 320,12
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	31 320,12	31 320,12
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-390 832,39	318 495,78
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-390 832,39	318 495,78
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	96 491 159,95	18 895 018,08
PORTEFUILLE TITRES VENDEUR (F)	423 396,61	451 022,34
OPERATIONS DE CESSATION SUR VALEURS MOBILIERES	-0,02	-0,02
OPERATIONS DE CESSATION TEMPORAIRE DE TITRES	-0,02	-0,02
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	423 396,63	451 022,36
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-0,04	775 270,46
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-0,04	775 270,46
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-0,04	775 270,46
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	242 108,92	37 408,90
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-126,70	-65,99
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	242 235,62	37 474,89
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	665 505,73	1 263 701,70
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	128,11	71,62
EMPRUNTS A TERME	128,11	71,62
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	128,11	71,62
TOTAL GENERAL = I+II+III	97 156 793,79	20 158 791,40

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	COUPON ENCAISSE COUPON COURU	
		X
	30/06/2026	30/06/2025
Produits sur opérations financières (A)	796 604,19	245 748,76
Produits sur actions	608 180,00	139 973,00
Produits sur obligations	77 541,12	102 232,42
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM	0,00	0,00
Produits sur Bons de Trésor	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	7 513,67	3 543,34
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	103 369,40	0,00
Charges sur opérations financières (B)	18 892,94	2 200,29
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	18 892,94	2 200,29
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
II- Résultat sur opérations financières (A-B)	777 711,25	243 548,47
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	1 172 175,34	147 955,41
Charges externes	583,00	363,00
Impôts et taxes	1 850,97	148,49
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 169 741,37	147 443,92
Dotation aux provisions		
Charges non courantes	0,00	0,00
II- Résultat net du semestre (I+C-D)	-394 464,09	95 593,06
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3 631,70	222 902,72
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	3 631,70	222 902,72
Comptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- Résultat à affecter au I- C-D	222 902,72	243 548,47

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS	96 016 387,67	20 380 963,71	608 180,00	139 973,00
ACTIONS COTEES	96 016 387,67	19 380 963,71	608 180,00	139 973,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS			77 841,12	102 232,42
OBLIGATIONS ORDINAIRES	- 3 332 805,13	- 2 192 545,62	77 841,12	102 232,42
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	3 332 805,13	2 192 545,62		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BOT				
BONS DU TRESOR				
TCN				
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	244 545,58	271 827,14		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	244 545,58	271 827,14		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	423 396,83	451 022,36	7 813,67	3 543,34
TITRES DONNES EN PENSION	423 396,83	451 022,36		
TITRES RECUS EN PENSION			7 813,67	3 543,34
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers			103 369,40	
Autres produits sur opérations financières			103 369,40	
TOTAL	96 683 330,05	20 103 813,21	796 604,19	245 748,76
Autres revenus financiers				
TOTAL	96 683 330,05	20 103 813,21	796 604,19	245 748,76

ETAT DES SOLDES DE GESTION				
DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	777 111,29	243 548,47	534 162,78	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	390 383,39	39 383 484,08		409 057,15
RESULTAT A AFFECTER (A)	709 372,39	319 495,28		709 328,17
PRODUITS CAPITALISES (B)	36 994 397,76	8 772 251,09	27 922 136,67	
Commissions de souscriptions et de rachats	63 795,06	0	46 715,71	
Plus Values réalisées	2 546 084,61	563 150,04	1 982 934,57	
Augmentation des différences d'estimations	34 004 507,47	8 192 021,08	25 896 486,39	
Augmentation des différences de change	0	0	0	0
CHARGES CAPITALISEES (C)	45 815 241,06	6 019 547,85	39 795 694,18	
Moins Values réalisées	2 881 552,68	19 129,54	2 842 423,32	
Diminution des différences d'estimations	42 488 332,02	9 928 566,56	38 569 765,46	
Frais de négociation	465 359,34	0	393 504,40	
Diminution des différences de change	0	0	0	0
RESULTAT CAPITALISE (D) =B-(C)	9 120 854,06	2 752 703,45	11 873 557,51	12 982 665,68
RESULTAT GLOBAL (E) =A+(D)	800 251 686,45	4 071 188,65	7 965 333,39	12 982 665,68
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	14 520 912,92	7 565 592,92	6 955 336,38	
Souscriptions (y compris comptes de reflux des revenus)	26 131 919,05	8 043 932,48	18 085 978,17	
Rachats (y compris comptes de reflux des revenus)	11 161 862,73	480 340,21	10 781 522,52	
Distributions de dividendes (Exercice antérieur)	0	0	0	-11 30 642,49
ACTIF NET AU DEBUT DE SEMESTRE(G)	91 481 918,48	8 258 226,63	83 223 691,87	
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE=(E)+(F)-(G)	96 491 159,95	18 085 018,08	77 596 141,87	

DESIGNATION	VARIATION	
	30/06/2026	30/06/2025
Valeur liquidative de clôture	4 705,28	5 099,73
Valeur liquidative à affecter (A)	-390 832,39	319 495,28
Netto net de clôture (B)	96 491 159,95	18 085 018,08
Nombre d'actions de par (C)	20 567,00	77 596 141,87
Valeur liquidative unitaire de clôture (B/C)	4 705,28	5 099,73
Dont part capital (A/C)	4 724,54	5 099,73
Dont part revenu (A/C)	19,06	85,96

	Nombre de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS		92 645 074,26	59 430 853,82	46 458 823,19	-9 601 717,22		96 015 387,67	99,26
ACTIONS COTEES			59 430 853,82	46 458 823,19	-9 601 717,22		96 015 387,67	99,26
ACTIONS NON COTEES		92 645 074,26						
3.OBLIGATIONS								
OBL. AC BON DE SOUS D ACT								
OBL. CONV EN ACT								
OBLIGATIONS ORDINAIRES								
4.BON DU TRESOR								
BON DU TRESOR								
5.TCN								
BILLETTS DE TRESORERIE								
BONS DE SOCIETES DE FNA								
CERTIFICATS DE DEPOT								
6.TITRES D'OPCOM		272 681,42	56 477,40	84 613,27			244 545,55	3,70
ACTIONS SICAV								
PARIS FCP		272 681,42	56 477,40	84 613,27			244 545,55	3,70
7.AUTRES TITRES								
AUTRES TITRES								
8.TITRES DONNES EN PENSI		1 316 714,30	44 295 843,36	45 189 160,83			423 396,83	
9.CREANCES			1 911 748,64	1 900 735,64			103 013,00	0,54
10.DEPOTS A TERME								
11.LIQUIDITE		68 115,07	345 676 483,79	345 374 148,16			370 450,78	0,38
12.AUTRES ELEMENTS DEL L								
13.ELEMENTS DE LA C								
Total		94 302 585,05	451 371 407,01	438 915 481,09	-9 601 717,22		97 156 793,75	100%

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	103 013,00		103 013,00	
COUPONS A RECEVOIR	103 013,00		103 013,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITES				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
		30/06/2026	30/06/2025	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)				
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		370 450,70		50 178,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		370 450,70		50 178,19

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-0,04	0,00					-0,04	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						
ACHAT A REGLEMENT OFFERE	-0,04	0,00					-0,04	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHEES	242 108,92	0,25					242 108,92	0,25
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-126,70	0,00					-126,70	0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	242 235,62	0,25					242 235,62	0,25

Émetteurs	Code Maroclear
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951
AKDITAL	MA0000012855
ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMOBILIER	MA00000094351
	MA0000011819
ATTUARIWAFI BANK	MA0000012445
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884
BMCE BANK	MA0000001293
CFG GROUP	MA0000012527
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506
CMGP GROUP	MA0000012718
CREDIT DU MAROC	MA0000010381
	MA0000001318
DISWAY	MA0000011637
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512
EQDOM	MA0000010357
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488
JET CONTRACTORS	MA0000012080
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320
MANAGEM	MA0000011058
RISMA SA	MA0000011462
SGTM	MA0000012793
SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	MA0000010068
SODEP MARSA MAROC	MA0000012312
SONASID	MA0000010019
TAGA MOROCCO	MA0000012205
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000012528
FCP MSIN ACTIONS	MA0000013767
Créances représentatives des titres reçus en pension	
Liquidités	
Autres actifs	
TOTAL ACTIF	

Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation par titre en DH	% par rapport au total Actif
AFRIQUA GAZ VN300	109,00	3 701,00	403 409,00	0,42
AKOITAL	5 049,00	1 189,00	6 003 261,00	6,21
AD1 ADI 301120 2.91%	73 152,00	0,00	0,00	0,00
ADI	11 996,00	400,00	4 798 400,00	4,96
ATTUARI	23 250,00	687,90	15 993 875,00	15,53
BCPVN 10	21 205,00	269,00	5 704 145,00	5,90
DA BOA 1/48 2025	6,00	4,06	24,36	0,00
CFG BANK	18 947,00	198,95	3 769 505,63	3,90
CIMAR	1 950,00	1 642,00	3 201 900,00	3,31
CMGP GROUP	19 855,00	342,00	6 791 094,00	7,02
CDM	2 024,00	962,00	1 947 088,00	2,01
DS CDM SP73 2026	2 024,00	2,60	5 262,40	0,01
DIRWAY	1 333,00	737,60	983 220,80	1,02
DOUJA PROM ADDOHA	7 952,00	35,00	278 320,00	0,29
EQDOM	613,00	1 550,00	950 150,00	0,98
IAM	56 353,00	91,80	5 173 205,40	5,35
JET ALU MAROC	1 384,00	2 188,00	3 028 192,00	3,13
FARGE HOLCIM MAROC	3 262,00	1 735,00	5 724 810,00	5,92
MANAGE	296,00	11 500,00	3 398 000,00	4,13
RISMA	4 929,00	336,90	1 660 580,10	1,72
SGTMI	6 690,00	724,90	4 728 340,00	4,88
SMI	40,00	6 000,00	240 000,00	0,25
ODEF MARSIA MAROC	10 402,00	852,10	8 863 544,20	9,16
SONASID	988,00	1 985,00	1 961 180,00	2,03
TAGA MAROCCO	2 243,00	1 750,00	3 925 250,00	4,06
TGCC	7 736,00	762,00	5 894 832,00	6,09
FCP MSIN ACTIONS	791,00	309,16	244 545,56	0,25
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	370 450,70	0,38
	0,00	0,00	103 013,00	0,11
			96 733 398,17	100,00

ATTESTATION

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 période	20 507,00	3 705,00
Valeur liquidative de fin de période	4 705,28	5 099,73

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	96 491 159,95
Nombre d'Actions ou de Parts	20 507,00

CREDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER
 SA 20 Capital de 1.800.730.000
 Société par Actions
 Siège social: 1137 Avenue de la République
 92000 Nanterre
 Immatriculée au Registre du Commerce
 de Nanterre sous le n° 122 41 11 14
 (SA 20-81 90 22)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE ET
 D'INVESTISSEMENT
 1137 Avenue de la République
 92000 Nanterre
 Immatriculée au Registre du Commerce
 de Nanterre sous le n° 122 41 11 14
 (SFI-81 90 22)



Fidarc
Grant Thornton

11/01/2025

UX pour la partie du
FPC CAM INVESTISSEMENT

Rapport du commissaire aux comptes
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « CAM INVESTISSEMENT », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, qui comprennent le bilan au titre du 30 juin 2026, le compte de produits et charges, l'état des décaissements de gestion pour le semestre clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETICs). Ces états et documents comptables font ressortir un actif net de MND 98.491.194,85 dont un déficit de MND 390.632,39.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables présentés ci-dessus au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et exacts et donnent, dans tous leurs effets significatifs, une image fidèle du résultat de l'activité et de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement CAM INVESTISSEMENT au titre de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fonctionnement 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 amples que décrites dans le section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants 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 semestriels

La société de gestion est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états réglementaires et documents comptables semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour la préparation d'états semestriels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

L'une de la préparation des états semestriels, c'est à la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la pertinence de l'exploitation et à l'application du principe comptable de continuité d'exploitation, ainsi qu'à la proba de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre action réalisée au cours d'

Il incombait aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FPC.

Responsabilité de l'auditur après l'audit des états financiers

Nous espérons que l'adoption l'assurance raisonnée nous permettra de définir des états de synthèse plus précis car ils seront exempts d'erreurs significatives, que celles-ci résultent de fautes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnée 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 survenir. Les anomalies peuvent résulter de fautes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'elles sont susceptibles d'affecter de façon substantielle ou collectivement, sans excéder l'impact sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se basant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession, nous pouvons avoir obtenu professionnellement et faire preuve d'expert critique tout au long de ce travail. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fautes ou d'erreurs, conscientes et involontaires en nous des procédures d'audit en place et des contrôles, et réalisations des éléments probants suffisants et appropriés pour fournir notre opinion. Ce 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 le fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fautes de comptabilité ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous effectuons une compréhension des états de synthèse interne pertinents pour l'audit afin de reconnaître des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'acquiescer une opinion sur l'exactitude du contrôle interne ou la sincérité de gestion de la société ;
- Nous appliquons la compétence appropriée des méthodes comptables relatives et la méthode raisonnée des estimations comptables faites par le directeur de la société de gestion, et, le cas échéant, de gestion, de même que des informations financières fournies par la société de gestion ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'information par la direction du principe comptable de certitude d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, avant d'émettre une non-ou incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de poser un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Il nous conduit à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'être alertés des fautes de l'information sur les informations fournies dans les états de synthèse ou reportés sur des informations ou, si une information ne peut pas être obtenue, d'appliquer notre opinion raisonnée. Nous concluons d'ailleurs que les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements d'après la date des éléments probants peuvent survenir jusqu'à la date de notre rapport. Des événements d'après la date des éléments probants peuvent survenir jusqu'à la date de notre rapport. Des événements d'après la date des éléments probants peuvent survenir jusqu'à la date de notre rapport.
- 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 nous nous assurons que les états de synthèse représentent les quantités et événements significatifs d'après notre opinion propre à donner une image fidèle.

Constituent, le 4 août 2020

Le Commissaire aux Comptes

Philippe LAFITTE



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MAROC INSTITUTIONS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP MAROC INSTITUTIONS est investi à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme » et liquidités, en titres de créances. L'objectif du fonds est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui autorise une perspective de rentabilité comparable à celle du marché des taux d'intérêt à moyen et à long terme.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un environnement marqué par (i) les tensions géopolitiques à l'international provoquant un début de mouvement inflationniste et (ii) les besoins de financement importants du Trésor, liés à l'accélération des programmes d'investissement public et aux grands chantiers structurants du Royaume. Après une phase de tension observée au premier trimestre, les taux des Bons du Trésor ont globalement affiché une stabilisation au cours du deuxième trimestre, soutenue par une liquidité bancaire relativement confortable et un maintien de la confiance des investisseurs institutionnels. Les levées du Trésor sur le marché domestique sont demeurées soutenues, tandis que l'opération réussie d'émission obligataire internationale de 2,25 milliards d'euros réalisée en mai 2026 a contribué à diversifier les sources de financement de l'Etat et à atténuer la pression sur le marché local. Dans ce contexte et à fin juin, la courbe des taux d'intérêt a connu une correction essentiellement concentrée sur les maturités moyennes et longues variant entre +21pb pour le segment 5 ans et +37 pb pour le segment 15 ans au moment où les maturités courtes ont gardé presque les mêmes niveaux de rendement que ceux à fin 2025.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP MAROC INSTITUTIONS a enregistré une performance de -1,15% contre -0,08% pour le MBI Global. Cette comparaison doit être mise en regard de la baisse de 1,95% du MBI LT, nettement plus affecté par la remontée des taux que l'indice MBI global. A cet effet, taux s'est ajouté l'impact défavorable de la poche actions, elle-même pénalisée par la correction du marché boursier.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS	0,00	0,00	
CONSTRUCTIONS	19 654 787,87	20 277 166,18	
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 811 883,02	8 829 545,55	
AMORTISSEMENTS	13 719 369,93	14 722 566,78	
PROVISIONS	59 730 740,73	59 192 890,31	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-11 858 431,84	-10 923 878,65	
TOTAL I = A+B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	89 058 349,51	92 098 490,17	
ACTIONS	0,00	0,00	
OBLIGATIONS	19 654 787,87	20 277 166,18	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7 811 883,02	8 829 545,55	
TITRES OPCVM	13 719 369,93	14 722 566,78	
BON DE TRESOR	59 730 740,73	59 192 890,31	
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSON TEMP DE TITRE	-11 858 431,84	-10 923 878,65	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	0,00	0,00	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
PERSONNEL	0,00	0,00	
AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	0,00	0,00	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME	0,00	0,00	
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	89 058 349,51	92 098 490,17	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	835 609,55	61 540,76	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	835 609,55	61 540,76	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00	
TOTAL III = I			
TOTAL GENERAL = II+III	89 893 959,06	92 160 030,93	

PASSIF			
PASSIF	30/06/2026	30/06/2025	
CAPITAL (A)			
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	88 723 931,08	89 098 145,93	
EMISSIONS ET RACHATS	85 930 872,02	79 474 178,01	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	2 926 626,88	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	2 755 188,92	5 770 856,72	
FRAIS DE NEGOCIATION	-9 478,97	-8 340,69	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	47 351,11	934 825,01	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)	0,00	71 186,56	
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	71 186,56	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-792,00	-792,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 107 180,66	1 092 476,59	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E			
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	89 830 319,74	90 261 017,08	
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	0,01	1 848 544,93	
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	0,01	1 848 544,93	
OPERATIONS TEMPORAIRE SUR TITRES	0,00	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	63 614,52	50 444,13	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)			
PERSONNEL	0,00	0,00	
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00	
ETAT	-24,80	-24,80	
AUTRES CREDITEURS	63 639,32	50 468,93	
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE	0,00	0,00	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	63 614,52	1 898 989,08	
EMPRUNTS A TERME	24,79	24,79	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00	
TOTAL III = L			
TOTAL GENERAL = II+III	89 893 959,06	92 160 030,93	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 402 796,57	1 389 259,68	13 536,89	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 107 180,66	1 090 385,46	16 795,20	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	1 107 180,66	1 092 476,59	14 704,07	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	4 132 971,14	5 936 485,40	-	1 803 514,26
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00	-	-
Plus Values réalisées	61 604,59	935 149,98	-	873 545,39
Augmentation des différences d'estimations	4 071 366,55	5 001 335,42	-	929 968,87
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	6 146 606,28	2 582 083,73	3 564 522,55	-
Moins Values réalisées	14 253,48	324,97	13 928,51	-
Diminution des différences d'estimations	6 122 352,80	2 579 418,07	3 542 934,73	-
Frais de négociation	9 478,97	8 340,69	1 138,28	-
Diminution des différences de change	-2 013 635,14	3 354 401,67	-	5 368 036,81
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-2 013 635,14	3 354 401,67	-	5 368 036,81
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-906 454,48	4 446 878,26	-	5 353 332,74
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	2 997 813,44	-	2 997 813,44
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	0,00	2 997 813,44	-	2 997 813,44
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	0,00	0,00	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE SEMESTRE (G)	90 736 774,22	92 816 325,38	7 920 448,84	-
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE = (E)+(F)+(G)	89 830 319,74	90 261 017,08	571 302,66	-

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	155,93	166,76	-	0,83
Resultat à affecter (A)	1 107 180,66	1 092 476,59	14 704,07	-
Actif net de clôture (B)	89 830 319,74	90 261 017,08	-	430 697,34
Nombre d'actions ou de parts (C)	541 384,00	541 258,00	126,00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	165,93	166,76	-	0,83
Dont part capital (B - A) / C	163,88	164,74	-	0,86
Dont part revenu (A / C)	2,05	2,02	0,03	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	30/06/2026	30/06/2025	
Produits sur opérations financières (A)			
Produits sur actions	1 403 353,07	1 403 958,19	
Produits sur obligations	0,00	0,00	
Produits sur titres de créances négociables	444 115,48	449 479,89	
Produits sur titres OPCVM	104 520,22	141 765,09	
Produits sur Bins de Trésor	851 744,58	812 266,05	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	2 972,79	447,16	
Produits sur autres titres	0,00	0,00	
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00	
Produits sur garanties données en espèces	0,00	0,00	
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
Charges sur opérations financières (B)			
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	556,50	14 698,59	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00	
Charges sur Opérations Financières A Terme	0,00	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00	
Charges sur garanties reçues en espèces	0,00	0,00	
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00	
II-Resultat sur opérations financières (A-B)			
Autres produits de gestion (C)	1 402 796,57	1 389 259,68	
Produits accessoires	0,00	0,00	
Produits non courants	0,00	0,00	
Frais de gestion (D)			
Charges externes	295 615,91	298 874,14	
Impôts et taxes	198,00	198,00	
Charges de personnel	55,66	1 469,86	
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00	
Dotation aux frais de gestion budgétés	295 362,25	297 206,28	
Dotation aux provisions	0,00	0,00	
Charges non courantes	0,00	0,00	
II-Resultat net du semestre (II-C-D)			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	2 091,13	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	0,00	2 091,13	
Accomples sur dividendes du semestre (F)			
Produits utilisés	0,00	0,00	
Charges imputées	0,00	0,00	
III- RESULTAT A AFFECTER (II)+(E-F)			
	1 107 180,66	1 092 476,59	

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Nombre de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS								
2.ACTIONS	-	207 060,00	207 060,00	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES								
ACTIONS NON COTEES	-	207 060,00	207 060,00	-	-	-	-	-
3.OBLIGATIONS	20 023 461,81	-	133 333,40	-271 456,22	36 115,48	19 654 787,87	21,88	-
OBLI AC BON DE SOUS D'ACT	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLI COM EN ACT	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLI COM EN ACT	20 023 461,81	-	133 333,40	-271 456,22	36 115,48	19 654 787,87	21,88	-
OBLI COM EN ACT	53 275 684,28	16 436 634,74	8 882 170,33	-738 457,98	-589 949,96	59 730 740,73	66,43	-
BON DU TRESOR	53 275 684,28	16 436 634,74	8 882 170,33	-738 457,98	-589 949,96	59 730 740,73	66,43	-
ETON	8 934 450,38	199 113,07	1 216 666,91	25 149,46	-128 919,69	7 811 883,02	8,69	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINA	3 717 447,60	199 113,07	1 216 666,91	5 531,29	-58 501,73	2 646 923,42	2,94	-
CERTIFICATS DE DEPOT	5 217 002,78	-	-	-	19 618,07	5 198 202,87	5,78	-
BILLETS D'OPCVM	14 198 258,44	3 255 123,85	2 982 977,72	-751 034,64	-	13 719 369,93	15,23	-
ACTIONS SICAV	-27 288 645,48	-	2 982 977,72	10 855,88	-	-30 260 767,32	-33,68	-
OPCVM FCP	41 486 900,52	3 255 123,85	-	-761 890,52	-	43 980 137,25	48,92	-
2.AUTRES TITRES	-	-	-	-	-3 243,27	-3 243,27	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-3 243,27	-3 243,27	-	-
6.TITRES DONNES EN PENSI	-6 038 377,02	31 957 398,38	37 464 971,07	-312 464,63	-17,50	-11 858 431,84	-14,20	-
6.CREANCES	-	-	-	-	-	-	-	-
10.DEPOTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
11.LIQUIDITE	80 928,50	290 699 231,45	289 885 162,66	-	-	835 609,55	0,93	-
12.AUTRES ELEMENTS DE L	316 240,40	415 914,61	415 914,61	-	-	-	-	-
AUTRES ELEMENTS DE LAC	316 240,40	415 914,61	415 914,61	-	-	-	-	-
Total	90 790 645,75	342 923 416,10	340 781 196,70	-2 048 264,01	-651 771,67	89 893 959,06	100%	-

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

Emetteurs	Code Maroclear	Dés
-----------	----------------	-----



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

FCP CAM EPARGNE

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP 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. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en capital risque (OPCR) et de fonds de placements collectifs en titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un environnement marqué par (i) les tensions géopolitiques à l'international provoquant un début de mouvement inflationniste et (ii) les besoins de financement importants du Trésor, liés à l'accélération des programmes d'investissement public et aux grands chantiers structurels du Royaume. Après une phase de tension observée au premier trimestre, les taux des Bons du Trésor ont globalement affiché une stabilisation au cours du deuxième trimestre, soutenue par une liquidité bancaire relativement confortable et un maintien de la confiance des investisseurs institutionnels. Les levées du Trésor sur le marché domestique sont demeurées soutenues, tandis que l'opération réussie d'émission obligataire internationale de 2,25 milliards d'euros réalisée en mai 2026 a contribué à diversifier les sources de financement de l'Etat et à atténuer la pression sur le marché local. Dans ce contexte et à fin juin, la courbe des taux d'intérêt a connu une correction essentiellement concentrée sur les maturités moyennes et longues variant entre +21pb pour le segment 5 ans et +37 pb pour le segment 15 ans au moment où les maturités courtes ont gardé presque les mêmes niveaux de rendement que ceux à fin 2025.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

FCP CAM EPARGNE a affiché une performance de -1,62% due principalement à son exposition au compartiment long terme dont la faible liquidité sur le marché secondaire a limité les possibilités d'arbitrage et réduit la capacité de la gestion à ajuster rapidement la sensibilité du portefeuille. La performance a également été affectée par la poche investie en actions dans un marché boursier orienté à la baisse durant le premier semestre.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL I = A+B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	856 622 572,62	919 964 262,27	
ACTIONS	36 874 929,05	19 840 329,97	96 524,01
OBLIGATIONS	216 242 019,89	178 054 892,35	34 074,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	39 141 725,46	145 984 090,46	
TITRES OPCVM	116 102 503,38	126 791 752,31	
BON DE TRESOR	89 951 775,21	78 726 810,19	
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	358 309 619,63	370 566 395,78	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)	3 996 495,56	1 566,00	
COUPONS A RECEVOIR	59 661,00	-	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3 936 786,55	-	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	48,01	1 566,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	860 619 068,18	919 965 828,27	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	298 782,71	-96 524,01	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-45 000 000,00	-45 000 000,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES	45 000 000,00	45 000 000,00	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	298 782,71	-96 524,01	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I	298 782,71	-96 524,01	
TOTAL GENERAL = I+II+III	860 917 850,89	919 869 304,26	

PASSIF			
PASSIF	30/06/2026	30/06/2025	
CAPITAL (A)	478 121 738,43	661 528 570,69	
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	664 528 463,07	577 530 068,20	
EMISSIONS ET RACHATS	-151 161 828,91	64 281 166,92	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00	
VARIATIONS DES CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	-29 614 123,32	8 791 300,65	
FRAIS DE NEGOCIATION	-442 811,81	-383 809,24	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-5 184 961,50	11 309 845,96	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-4 114 519,74	5 714 697,10	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 669 455,81	8 238 908,41	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	479 676 674,50	675 842 176,20	
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	380 619 165,85	243 832 754,21	
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	380 619 165,85	243 832 754,21	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
OPERATEURS CREDITEURS A PAYER	0,00	0,00	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)			
PERSONNEL	621 929,19	554 298,38	
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT	-79,07	-73,19	
AUTRES CREDITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	622 008,26	554 371,57	
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	381 241 096,04	244 387 052,58	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	81,35	75,47	
EMPRUNTS A TERME	81,35	75,47	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = L	81,35	75,47	
TOTAL GENERAL = I+II+III	860 917 850,89	919 869 304,26	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	30/06/2026	30/06/2025	
COUPON ENCAISSE			
COUPON ENCAISSE			
COUPON COURU			
Produits sur opérations financières (A)			
Produits sur actions	14 885 373,59	13 916 599,58	
Produits sur obligations	59 661,00	34 074,00	
Charges sur titres de créances négociables	3 544 947,35	3 247 725,08	
Produits sur titres de créances négociables	1 711 902,15	2 413 984,15	
Produits sur titres OPCVM			
Produits sur Bons de Trésor	9 517 359,25	8 170 968,56	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	51 503,84	50 748,81	
Produits sur autres titres			
Produits sur opérations financières à terme			
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00	
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00	
Produits sur garanties données en espèces			
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	
Charges sur opérations financières (B)			
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	593 647,52	267 299,99	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	593 666,69	267 299,99	
Charges sur Opérations Financières A Terme			
Charges sur emprunts			
Intérêts sur comptes courants créditeurs	19,17	0,00	
Charges sur garanties reçues en espèces			
Autres charges sur opérations financières			
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)			
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	14 291 726,07	13 649 299,59	
Autres produits de gestion (C)			
Produits accessoires			
Produits non courants			
Frais de gestion (D)			
Charges externes	3 333 125,22	2 994 920,43	
Impôts et taxes	418,00	363,00	
Charges de personnel	59 360,34	26 730,07	
Autres charges de gestion courante			
Dotation aux frais de gestion budgétés	3 273 346,88	2 967 827,36	
Dotation aux provisions			
Charges non courantes	0,00	0,00	
II-RESULTAT net du semestre (I+C-D)			
II-RESULTAT net du semestre (I+C-D)	10 958 600,85	10 654 379,16	
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)			
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-5 289 145,04	-2 415 470,75	
	-5 289 145,04	-2 415 470,75	
Accomples sur dividendes du semestre (F)			
Produits utilisés			
Charges imputées			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	5 669 455,81	8 238 908,41	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	36 874 929,05	19 840 329,97	59 661,00	34 074,00
ACTIONS NON COTEES	36 874 929,05	19 840 329,97	59 661,00	34 074,00
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	216 242 019,89	178 054 892,35	3 544 947,35	3 247 725,08
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-5 454 693,79	-1 218 262,54	3 544 947,35	3 247 725,08
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DE TRESOR				
BON DE TRESOR	89 951 775,21	78 726 810,19	9 517 359,25	8 170 968,56
TITRES OPCVM				
TITRES OPCVM	116 102 503,38	126 791 752,31		
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE				
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	358 309 619,63	370 566 395,78	51 503,84	50 748,81
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	358 309 619,63	370 566 395,78		
OPERATEURS DEBITEURS				
OPERATEURS DEBITEURS			1 566,00	
OPERATEURS CREDITEURS				
OPERATEURS CREDITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE				
TOTAL				
TOTAL	817 480 847,16	919 964 261,06	14 885 373,59	13 916 603,99
Autres revenus financiers				
Autres revenus financiers				
TOTAL				
TOTAL	817 480 847,16	919 964 261,06	14 885 373,59	13 916 603,99

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	3 996 495,56		3 996 495,56	
COUPONS A RECEVOIR	59 661,00		59 661,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	3 936 786,55		3 936 786,55	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	48,01		48,01	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	-45 000 000,00	45 000 000,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-45 000 000,00	-45 000 000,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
DEPOTS A VUE REMUNERES		45 000 000,00	45 000 000,00	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		298 782,71	-96 524,01	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL				
TOTAL		298 782,71	-96 524,01	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHEUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSSIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
	621 929,19	0,13					621 929,19	0,13
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-79,07	0,00					-79,07	0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	622 008,26	0,13					622 008,26	0,13



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MSIN ACTIONS

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : ACTIONS

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'OPCVM sera investi en permanence à hauteur d'au moins 60% 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. L'objectif du FCP est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement autorisant à moyen et long terme, une perspective de rentabilité supérieure à l'indice de toutes les valeurs cotées à la bourse des valeurs de Casablanca (MASI).

Le marché boursier

Après une année 2025 très favorable pour le marché boursier, ce dernier a évolué tout au long du premier semestre dans un climat de méfiance sous l'effet des tensions géopolitiques internationales, du renchérissement des intrants énergétiques et du retour de l'inflation en territoire positif. La remontée des taux d'intérêt moyen long terme comprise entre 25 et 37 points de base sur les maturités de 5 à 30 ans, a également pesé sur les valorisations futures. Dans ce contexte, le MASI a réalisé au titre du premier semestre une contreperformance de 2,46% contre 8,67% pour le MASI 20.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Sur le premier semestre, FCP MSIN ACTIONS a reculé de 10,32%, tandis que le MASI a cédé 2,46%. Cette comparaison brute doit néanmoins être nuancée : le MASI a bénéficié de la progression exceptionnelle de MANAGEM, CMT et SMI, dont la contribution cumulée est estimée à 5 points. Le MASI 20, qui n'intègre pas ces valeurs, a pour sa part abandonné 8,67%, traduisant plus fidèlement la correction subie par les grandes capitalisations.

ACTIF		
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	3 795 624,69	3 734 304,70
ACTIONS	3 693 005,44	3 734 306,76
OBLIGATIONS	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	-2,08	-2,08
BON DE TRESOR	0,02	0,02
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIION TEMP DE TITRE	101 639,24	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	982,07	0,00
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	954,00	1 200,00
VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	89 241,23	156 345,75
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 241,23	156 345,75
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I		
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 885 819,92	3 891 850,45

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES		PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS	
		30/06/2026	30/06/2025	30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES		3 693 987,51	3 734 306,76	18 340,00
ACTIONS NON COTEES				32 005,70
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR				
BDT	0,02	0,02		
TCN	0,02	0,02		
BILLETTS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	-2,08	-2,08		
ACTIONS SICAV				
PARTIS FCP	-2,08	-2,08		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-101 639,24			
TITRES DONNES EN PENSION	-101 639,24			
TITRES RECUS EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers				
Autres produits sur opérations financières				
TOTAL		3 592 346,21	3 734 304,70	18 340,00
Autres revenus financiers				
TOTAL		3 592 346,21	3 734 304,70	18 340,00

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURUES
OPERATEURS DEBITEURS	954,00			954,00
COUPONS A RECEVOIR	954,00			954,00
VENTES A RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00			0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
		30/06/2026	30/06/2025	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		0,00		0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 241,23			156 345,75
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		89 241,23		156 345,75

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL	9 372,98	0,26					9 372,98	0,26
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-4,48	0,00					-4,48	0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	9 373,46	0,26					9 373,46	0,26

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

	30 juin 2026	30 juin 2025
EMPRUNTS A TERME	0,79	0,39
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	0,79	0,39

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 période	11 830,00	11 302,00
Valeur liquidative de fin de période	310,48	343,65

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	102 026,34
Actif Net	3 672 780,57
Nombre d'Actions ou de Parts	11 830,00

PASSIF

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	3 700 109,62	3 895 659,61
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	12 125 301,11	11 545 093,19
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	33 356,70
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	2 592,16
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8 459 672,75	-7 833 544,15
FRAIS DE NEGOCIATION	-8 086,90	-7 404,28
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	42 568,16	154 959,99
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	99,80
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-27 329,05	-11 863,08
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E		
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	203 665,58	3 883 896,33
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		0,00
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	102 026,34	
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	101 639,24	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00
ACHAT A RÈGLEMENT DIFFÈRE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	9 372,98	7 953,73
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,48	-0,39
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	9 373,46	7 954,12
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	213 038,56	7 953,73
EMPRUNTS A TERME	0,79	0,39
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	3 885 819,92	3 891 850,45

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	18 316,01	31 848,03	-	13 532,02
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	27 329,05	11 272,52	-	16 056,53
RESULTAT A AFFECTER (A)	27 329,05	11 863,08	-	15 465,97
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 328 614,60	1 841 646,00	-	513 031,20
Commissions de souscription et de rachat	0	2 592,16	-	2 592,16
Plus Values réalisées	117 777,51	163 976,69	-	46 199,18
Augmentation des différences d'estimations	1 210 837,24	1 675 077,15	-	464 239,96
Augmentation des différences de change	0	0	-	0
CHARGES CAPITALISEES (C)	1 753 329,35	1 164 284,50	-	589 044,85
Moins Values réalisées	75 209,35	9 016,70	-	66 192,65
Diminution des différences d'estimations	1 670 033,10	1 147 063,52	-	522 969,58
Frais de négociation	8 086,90	7 404,28	-	682,62
Diminution des différences de change	-424 714,55	672 361,50	-	1 102 076,05
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-452 043,60	665 498,42	-	1 117 542,02
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	0,00	33 456,50	-	33 456,50
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de régularisation des revenus)	0	876 359,17	-	876 359,17
Rachats (y compris comptes de régularisation des revenus)	0	842 902,67	-	842 902,67
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	-	0
ACTIF NET AU DEBIT DE SEMESTRE (G)	4 124 824,17	3 184 941,41	-	939 882,76
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE = (E)+(F)+(G)	3 672 780,57	3 883 896,33	-	211 115,76

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	310,48	343,65	-	33,17
Resultat à affecter (A)	-27 329,05	-11 863,08	-	15 465,97
Actif net de clôture (B)	3 672 780,57	3 883 896,33	-	211 115,76
Nombre d'actions ou de parts (C)	11 830,00	11 302,00	-	528,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	310,48	343,65	-	33,19
Dont part capital (B - A) / C	312,77	344,70	-	31,93
Dont part revenu (A / C)	-2,31	-1,05	-	1,26

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

Émetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ VN100	26,00	3 701,00	96 226,00	2,54
AKDITAL	MA0000012985	AKDITAL	228,00	1 189,00	271 092,00	7,16
ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMOBILIER	MA0000011819	ADI	400,00	400,00	160 000,00	4,23
ATTUARI WAFI BANK	MA0000012445	ATTUARI	978,00	687,90	672 766,20	17,78
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP VN 10	910,00	269,00	244 790,00	6,47
CFG GROUP	MA0000012527	CFG BANK	689,00	198,55	137 076,55	3,62
CIMENTOS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	70,00	1 642,00	114 940,00	3,04
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	509,00	342,00	174 078,00	4,60
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROM ADDOHA	1 500,00	35,00	52 500,00	1,39
ITISSALAT AL MAGHRIB	MA0000011488	IAM	2 778,00	91,80	255 020,40	6,74
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET ALU MAROC	60,00	2 188,00	131 280,00	3,47
LAFARGE HOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	105,00	1 755,00	184 275,00	4,87
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	10,00	13 500,00	135 000,00	3,57
RISMA SA	MA0000011462	RISMA	106,00	336,90	35 711,40	0,94
SGTM	MA0000012783	SGTM	227,00	714,90	162 282,30	4,29
SODEP MARS MAROC	MA0000012312	SODEP-MARS MAROC	396,00	852,10	337 431,60	8,92
SONASID	MA0000010019	SONASID	56,00	1 985,00	111 160,00	2,94



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MAROC RENDEMENT

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un niveau de rendement comparable à celui du marché des taux d'intérêt à court terme. Dans cette optique, le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90 % au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur. Le FCP ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de parts d'OPCVM « actions », ni de parts d'OPCVM « diversifiés », ni de parts d'OPCVM « contractuels ».

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Au cours du premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un environnement marqué par (i) les tensions géopolitiques à l'international provoquant un début de mouvement inflationniste et (ii) les besoins de financement importants du Trésor, liés à l'accélération des programmes d'investissement public et aux grands chantiers structurants du Royaume. Après une phase de tension observée au premier trimestre, les taux des Bons du Trésor ont globalement affiché une stabilisation au cours du deuxième trimestre, soutenue par une liquidité bancaire relativement confortable et un maintien de la confiance des investisseurs institutionnels. Les levées du Trésor sur le marché domestique sont demeurées soutenues, tandis que l'opération réussie d'émission obligataire internationale de 2,25 milliards d'euros réalisée en mai 2026 a contribué à diversifier les sources de financement de l'Etat et à atténuer la pression sur le marché local. Dans ce contexte et à fin juin, la courbe des taux d'intérêt a connu une correction essentiellement concentrée sur les maturités moyennes et longues variant entre +21pb pour le segment 5 ans et +37 pb pour le segment 15 ans au moment où les maturités courtes ont gardé presque les mêmes niveaux de rendement que ceux à fin 2025.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La performance de 5,72% réalisée par le FCP MAROC RENDEMENT, contre 1,15% pour le MBI CT, fait ressortir une surperformance de 457 points de base. Ce résultat repose sur une diversification efficace des moteurs de rendement et sur un pilotage actif de la duration.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL I = A+B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	5 498 247,34	5 875 567,71	
ACTIONS	0,00	0,00	
OBLIGATIONS	3 219 031,11	3 247 046,39	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	528 095,68	1 465 757,69	
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	
BON DE TRESOR	936 444,15	443 885,05	
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIION TEMP DE TITRE	814 676,40	718 878,58	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES			
AUTRES TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)			
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	0,00	0,00	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H			
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	586 969,31	187 549,28	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	586 969,31	187 549,28	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I			
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 085 216,65	6 063 116,99	

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	3 219 031,11	3 247 046,39	67 063,17	66 378,71
OBLIGATIONS ORDINAIRES	3 219 031,11	3 247 046,39	67 063,17	66 378,71
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-21,54	24 917,74	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	936 444,15	443 885,05	12 793,98	29 587,37
TCN	528 095,68	1 465 757,69	10 790,14	10 311,23
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BON DE SOCIETES DE FINANCEMENT	528 095,68	708 943,48	3 205,02	665,22
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	814 676,40	718 878,58	6 754,01	2 424,93
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	814 676,40	718 878,58	6 754,01	2 424,93
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers	-	-	114 520,34	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	114 520,34	-
TOTAL	5 498 247,34	5 875 567,71	211 921,64	108 702,24
Autres revenus financiers				
TOTAL	5 498 247,34	5 875 567,71	211 921,64	108 702,24

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00			0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00			0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00			0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)				
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)			0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	586 969,31			187 549,28
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	586 969,31			187 549,28

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	576 487,59	10,47					576 487,59	10,47
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	576 487,59	10,47					576 487,59	10,47
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 410,42	0,03					1 410,42	0,03
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 410,42	0,03					1 410,42	0,03
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL								

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 période	22 475,00	22 475,00
Valeur liquidative de fin de période	245,04	229,07

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	5 507 318,64
Nombre d'Actions ou de Parts	22 475,00

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	5 205 238,81	5 077 109,99
EMISSIONS ET RACHATS	13 416 193,93	13 262 410,66
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-8 209 162,48	-8 166 728,84
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-1 792,64	-18 571,83
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	302 079,83	71 246,89
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E		
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	5 507 318,64	5 148 356,88
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	576 487,59	913 711,13
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	576 487,59	913 711,13
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	1 410,42	1 048,98
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 410,42	1 048,98
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K		
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	577 898,01	914 760,11
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L		
TOTAL GENERAL = I+II+III	6 085 216,65	6 063 116,99

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	211 921,64	107 581,74	104 339,90	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	302 079,83	71 246,89	230 832,94	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	302 079,83	71 246,89	230 832,94	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	27 038,10	44 519,02	-	17 480,92
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	27 038,10	44 519,02	-	386,83
Augmentation des différences d'estimations	-	-	-	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	30 915,66	43 543,99	-	12 628,33
Moins Values réalisées	1 792,64	18 958,66	-	17 166,02
Diminution des différences d'estimations	29 123,02	24 585,33	4 537,69	-
Frais de négociation	0	0	-	-
Diminution des différences de change	-3 877,56	975,03	-	4 852,59
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	298 202,27	72 221,92	225 980,35	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	0,00	0,00	-	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)				
Souscriptions (y compris comptes de réglé des revenus)	0	0	-	-
Rachats (y compris comptes de réglé des revenus)	0	0	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	-	-
ACTIF NET AU DEBIT DE SEMESTRE (G)	5 209 116,37	5 076 134,96	132 981,41	-
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE=(E)+(F)+(G)	5 507 318,64	5 148 356,88	358 961,76	-

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	245,04	229,07	15,97	-
Resultat à affecter (A)	302 079,83	71 246,89	230 832,94	-
Actif net de clôture (B)	5 507 318,64	5 148 356,88	358 961,76	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	22 475,00	22 475,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	245,04	229,07	15,97	-
Dont part capital (B - A) / C	205,81	225,90	-	20,09
Dont part revenu (A / C)	39,24	3,17	36,07	-

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AL OMRA	MAD000094567	OB OMRA NE A R 020720 3.3	7,00	51 749,33	362 245,31	5,95
ARADE CAPITAL	MAD000095846	ARADE1 21-07-28 4.48% TR	4,00	103 222,22	412 888,88	6,79
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MAD000092918	OBIS CAM 121016 3.56% 10*	2,00	102 444,54	204 889,08	3,37
EQDOM	MAD001009788	BSF EQDOM 01-03-25 3.08%	4,00	101 807,10	405 228,40	6,66
HYPER SA (LABEL VIE)	MAD000095044	DEL LABEL VIE 29-07-2021	3,00	102 584,48	307 753,44	5,06
MAGHREB STEEL	MAD000094203	DEL LABEL VIE 021219 3.30	15,00	14 594,50	218 917,50	3,60
SOFAC CREDIT	MAD000092801	DE MAG STEEL 301215 15A	17,00	100 725,70	1 732 536,90	28,14
TRESOR	MAD001006533	BSF SOFAC 130721	6,00	20 477,88	122 867,28	2,02
	MAD000201913	BDT 20-09-2027 2.20%	6,00	102 067,87	612 407,22	10,06
	MAD002017921	BDT 20-06-2033 4.20% 10Y	3,00	108 012,28	324 036,84	5,32
Créances représentatives des titres reçus en pension						
Liquidités			0,00	0,00	814 676,40	13,39</



CREDIT AGRICOLE DU MAROC

UN ENGAGEMENT DURABLE

FCP MAROGEST CASH

EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

Nature : FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Classification : MONETAIRE

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché monétaire a été marqué par un allègement limité du déficit de liquidité bancaire revenu de 135,7 Mds DH en fin 2025 à 127,3 Mds DH à fin juin 2026. Cette amélioration s'explique principalement par le renforcement des avoirs officiels de réserve qui sont passés de 442,9 à 498,2 Mds DH permettant ainsi de compenser l'effet de poursuite de l'expansion de la monnaie fiduciaire, dont l'encours a atteint 543,2 Mds DH.

Dans ce contexte, les interventions de Bank Al-Maghrib ont légèrement diminué passant de 160,4 à 156,6 Mds DH tout en demeurant suffisantes pour assurer un approvisionnement régulier du système bancaire. Le TMR interbancaire est resté ancré à 2,25%, tandis que le taux MONIA a traité en moyenne légèrement en dessous du taux directeur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP MAROGEST CASH a affiché une performance de 2,00%, nettement supérieure à celle réalisée par son indice de référence : 1,14%, soit une surperformance de 86 points de base. La combinaison d'une gestion dynamique du risque de taux à travers un pilotage fin de la durée et d'une diversification des supports a permis de capter les opportunités offertes par le marché monétaire, tout en conservant un positionnement adapté à la liquidité disponible.

ACTIF			
ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)			
TERRAINS			
CONSTRUCTIONS			
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AMORTISSEMENTS			
PROVISIONS			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
TOTAL I = A+B			
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	94 422 325,38	80 132 769,90	
ACTIONS			
OBLIGATIONS	50 710 495,11	48 409 568,97	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	40 713 989,05	31 723 200,91	
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00	
BON DE TRESOR	0,00	0,00	
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSON TEMP DE TITRE	2 997 841,20	0,00	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00	
AUTRES TITRES			
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE			
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS			
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)			
PERSONNEL			
AUTRES DEBITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME			
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)			
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	94 422 325,38	80 132 769,90	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	847 649,72	79 590,70	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)			
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES			
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	847 649,72	79 590,70	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF			
TOTAL III = I	847 649,72	79 590,70	
TOTAL GENERAL = II+III	95 269 975,10	80 212 360,60	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE				
CATEGORIES DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLOTURE	DETAIL DES REVENUS		
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	50 710 495,11	48 409 568,97	843 667,94	966 784,25
OBLIGATIONS ORDINAIRES	50 710 495,11	48 409 568,97	843 667,94	966 784,25
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	0,00	0,00	24 041,25	-
TCN	40 713 989,05	31 723 200,91	594 261,95	468 623,93
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	7 786,00
CERTIFICATS DE DEPOT	23 691 770,93	25 716 628,73	281 349,22	357 196,09
BONDS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	17 022 218,12	6 006 372,16	222 919,75	103 659,84
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2 997 841,20	-	95 837,37	6 596,83
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	2 997 841,20	-	95 837,37	6 596,83
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
Autres revenus financiers	-	-	101 306,46	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	101 306,46	-
TOTAL	94 422 325,38	80 132 769,90	1 369 114,97	1 442 007,01
Autres revenus financiers				
TOTAL	94 422 325,38	80 132 769,90	1 369 114,97	1 442 007,01

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		30/06/2026	30/06/2025	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		0,00	0,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	847 649,72		79 590,70	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL	847 649,72		79 590,70	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	1 510 556,57	1,61					1 510 556,57	1,61
SOUSSCRIPTIONS A PAYER								0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	1 510 556,57	1,61					1 510 556,57	1,61
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES								
PERSONNEL	33 001,64	0,04					33 001,64	0,04
ORGANISMES SOCIAUX								0,00
ETAT	175,93	0,00					175,93	0,00
AUTRES CREDITEURS								0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	32 825,71	0,04					32 825,71	0,04
COMPTES FINANCIERS - PASSIFS								
EMPRUNTS A TERME			30 juin 2026		0,00		0,00	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)					0,00		0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF								
TOTAL					0,00		0,00	

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 période	681 415,00	588 368,00
Valeur liquidative de fin de période	137,55	133,15

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

Pensions livrées	0,0000
Actif net	93 726 595,7500
Nombre d'actions ou de parts	681 415,0000
Etablissement de gestion	Dépositaire: ATTJARIWAFI BANK

PASSIF			
PASSIF	30/06/2026	30/06/2025	
CAPITAL (A)			
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	91 878 141,12	77 094 392,35	
EMISSIONS ET RACHATS	81 526 084,42	79 353 610,54	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	12 174 179,15	0,00	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS			
FRAIS DE NEGOCIATION	-1 770 044,15	-2 159 567,23	
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-16 863,00	-4 191,00	
	-35 215,30	-95 459,96	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	435 665,59	0,00	
	435 665,59	0,00	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 412 789,04	1 249 285,16	
	1 412 789,04	1 249 285,16	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E			
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	93 726 595,75	78 343 677,51	
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	-178,86	-178,86	
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	-178,86	-178,86	
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSSCRIPTIONS A PAYER	1 510 556,57	1 844 371,10	
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	1 510 556,57	1 844 371,10	
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)			
PERSONNEL	33 001,64	24 490,85	
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT	175,93	175,93	
AUTRES CREDITEURS			
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	32 825,71	24 314,92	
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K			
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	1 543 379,35	1 868 683,09	
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00	
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	0,00	0,00	
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = L			
TOTAL GENERAL = II+III	95 269 975,10	80 212 360,60	

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 369 114,97	1 441 992,64		72 877,67
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 314 959,82	1 249 285,16	65 674,66	
RESULTAT A AFFECTER (A)	1 412 789,04	1 249 285,16	163 503,88	
PRODUITS CAPITALISES (B)	786 017,64	1 012 420,26		226 402,64
Commissions de souscriptions et de rachat	-	-	-	-
Plus Values réalisées	22 362,52	2 177,53	20 184,99	-
Augmentation des différences d'estimations	763 655,12	1 010 242,73	-	246 587,63
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	435 921,58	1 208 362,99		772 441,41
Moins Values réalisées	57 577,82	97 637,49	-	40 059,67
Diminution des différences d'estimations	361 480,76	1 108 534,50	-	746 053,74
Frais de négociation	16 863,00	4 191,00	12 672,00	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	350 096,06	-195 942,71	546 038,77	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	1 762 885,10	1 053 342,45	709 542,65	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	12 609 844,74	0,00	12 609 844,74	
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	27 171 277,55	11 534 834,44	-	15 636 443,11
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	14 561 432,76	-	27 171 277,55	-14 561 432,76
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE SEMESTRE (G)	79 553 865,91	77 290 335,96	2 063 530,85	
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE = (E)+(F)+(G)	93 726 595,75	78 343 677,51	15 382 918,24	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	142 789,04	133,15	4,40	
Résultat à affecter (A)	1 412 789,04	1 249 285,16	163 503,88	
Actif net de clôture (B)	93 726 595,75	78 343 677,51	15 382 918,24	
Nombre d'actions ou de parts (C)	681 415,00	588 368,00	93 047,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	137,55	133,15	4,40	
Dont part capital (B - A) / C	135,47	131,03	4,44	
Dont part revenu (A / C)	2,07	2,12	-	0,05

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Vale. Unit.	Vale.	Poids
BANK OF AFRICA	MA000009087	OBLIG SUBORDONN PERPETUELLE BANK OF	12,0000	100 312,7000	1 203 752,4000	1,26%
MAGHREB STEEL	MA000009280	OBL M STEEL 30/12/15 1 V 10 ANS OBL	15,0000	100 725,7000	1 510 885,5000	1,59%
CAM E	MA000009291	OBL SUB CAM DU 12/10/2018 3,56% A 10 ANS	63,0000	102 444,5400	6 454 008,0200	6,77%
CIH E	MA000009299	OBL SUB CIH DU 15/12/16 2,97% A 10 ANS OBL	55,0000	101 808,0000	5 599 440,0000	5,88%
CDM	MA000009300	OBL SUBORD CDM du 21/12/2016 à 3,13%	57,0000	101 963,3200	5 811 909,2400	6,10%
CFG BANK	MA000153003	CD CFG BAN DU 27/09/2024 3,10% 2ANS	28,0000	102 478,9800	2 869 411,4400	3,01%
	MA000153013	CD CFG BANK DU 11/10/2024 3,25% 5A	36,0000	101 954,7900	3 568 417,6500	3,75%
	MA000153117	CD CFG DU 15/10/2025 2,52 % 1A	13,0000	101 795,3800	1 323 339,9400	1,39%
CDG K E	MA000153132	CD CDG CPTL DU 28/11/2025 2,51% 3A	50,0000	101 488,4400	5 074 422,0000	5,33%
CIH E	MA000009366	OBL SUB CIH TRANCHE C 18/05/2018 2,99%	24,0000	100 358,4300	2 408 602,3200	2,53%
LABEL VIE	MA000009420	OBL LABEL VIE 02/12/2019 3,30% 7ANS	33,0000	14 594,5000	481 618,5000	0,51%
ADI	MA000009435	OBLIGATION ADI 31/01/2020 2,91% 10ANS	23 954,0000	0,0000	0,0000	0,00%
LABEL VIE	MA000009504	OBL LABEL 77VIE B 29/07/2021 2,82% 5A	20,0000	102 584,4800	2 051 689,6000	2,15%
ARADEI CAPITAL	MA000009584	OBL ARADEI CPL DU 21/07/2023 4,48% 5ANS	40,0000	103 222,2200	4 128 888,8000	4,33%
BCP E	MA000009606	OBLIGATION Sub 28/12/2023 à 3,47%	64,0000	101 387,2800	6 488 785,9200	6,81%
BMCi	MA000009636	OBL SUB BMCi DU 24/02/2024 3,45% REV	121,0000	102 168,4700	12 362 384,8700	12,98%
OCP SA	MA000009302	OBL OCP PERPETUELLE SUB DU 23/12/16	20,0000	101 779,3700	2 035 587,4000	2,14%
SOFAC CREDIT	BSF 000100853	BSF SOFAC DU 13/07/2021 2,48% 5ANS	320,0000	20 477,8800	6 562 921,6000	6,88%
MAGHREBAIL	MA000100912	BSF MAGHREBAIL DU 19/10/2023 4,02% 4 ANS	12,0000	51 849,4600	622 193,5200	0,65%
	MA000100927	BSF MAGHREBAIL DU 25/01/2024 3,68% 3ANS	200,0000	34 039,4500	6 807 890,5000	7,15%
EQDOM	MA000100978	BSF EQDOM 01/03/2025 3,08 2A	30,0000	101 307,1000	3 039 213,0000	3,19%
CFG BANK	MA000153181	CD CFG BANK 13052026 2 81 52 SEMAINES	10,0000	100 354,8500	1 003 548,5000	1,05%
SAHAM BANK E	MA000153183	CD SAHAM BANK E 26052026 2 56 52 SEM	100,0000	100 255,7600	10 025 578,0000	10,52%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,0000	0,00%
		Créances représentatives des titres reçus en			2 997 841,2000	3,15%
		Autres actifs			0,0000	0,00%
		Bons de caisse			0,0000	0,00%
		Liquidités			847 649,7200	0,89%
Total actif					95 269 975,1400	100%

Politique d'affectation des résultats : CAPITALISATION

POLITIQUE DE PLACEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique d'investissement cherche à offrir aux souscripteurs une évolution régulière de la valeur liquidative à court terme et garantir ainsi une rentabilité comparable à celle du marché monétaire. Les actifs du FCP sont investis en permanence à hauteur de 50% au moins, hors titres d'OPCVM "monétaire" et liquidité, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché monétaire a été marqué par un allègement limité du déficit de liquidité bancaire revenu de 135,7 Mds DH en fin 2025 à 127,3 Mds DH à fin juin 2026. Cette amélioration s'explique principalement par le renforcement des avoirs officiels de réserve qui sont passés de 442,9 à 498,2 Mds DH permettant ainsi de compenser l'effet de poursuite de l'expansion de la monnaie fiduciaire, dont l'encours a atteint 543,2 Mds DH.

Dans ce contexte, les interventions de Bank Al-Maghrib ont légèrement diminué passant de 160,4 à 156,6 Mds DH tout en demeurant suffisantes pour assurer un approvisionnement régulier du système bancaire. Le TMP interbancaire est resté ancré à 2,25% tandis que le taux MONJA à trois mois a évolué en moyenne légèrement en dessous du taux directeur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La gestion active de la duration a permis au FCP CAM LIQUIDITE de dégager une performance de 1,35%, contre 1,15% pour le MBI CT, soit une surperformance de 20 points de base. Le fonds a su tirer parti d'un marché volatil mais encore suffisamment liquide sur les maturités courtes, en diversifiant ses sources de rendement et en ajustant tactiquement sa duration

ACTIF

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 216 028 264,16	243 244 570,43
ACTIONS		
OBLIGATIONS	268 983 312,64	113 795 940,24
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	481 658 397,50	161 601 732,78
TITRES D'OPCVM	107 043 167,58	32 509 397,76
BON DE TRESOR	50 571 848,73	15 628 997,04
OPERATIONS D'ACQUISITION ET CESSIION TEMP DE TITRE	307 690 301,39	29 708 522,61
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	81 276,32	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	1 216 028 264,16	243 244 570,43
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	532 588,61	10 443 670,59
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-46 000 000,00	-46 000 000,00
DEPOTS A TERME (INTERIEURS A 2 ANS)	46 000 000,00	56 000 000,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	532 588,61	443 670,59
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	532 588,61	10 443 670,59
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 216 560 852,77	253 688 241,02

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	268 983 312,64	113 795 840,04	2 807 638,33	3 367 143,29
OBLIGATIONS ORDINAIRES	288 978 420,22	113 335 229,01	2 807 638,33	3 367 143,29
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	6 849,42	260 712,03		
OBLIGATIONS AVEC BON DE SUBSCRIPTION D'ACTIONS				
BONDS				
BONDS DU TRESOR	50 653 125,05	15 628 997,74	1 625 281,21	311 591,32
TCN	50 653 125,05	15 628 997,74	1 625 281,21	311 591,32
BILLETS DE TREASORERIE	481 658 357,50	51 601 732,78	3 062 927,18	2 419 078,17
CERTIFICATS DE DEPOT	359 973 385,10	55 546 041,34	2 014 485,81	1 684 640,51
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	121 684 972,40	900 666,94	994 497,37	637 254,00
TITRES D'OPCVM	107 043 167,58	32 589 377,06		
ACTIONS SICAV	27 228 193,58	27 228 193,58		
PARTIS FCP	79 814 974,00	5 281 183,48		
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	307 690 622,08	29 708 522,61	1 782 780,16	144 991,14
TITRES DONNES EN PENSION				
TITRES RECUS EN PENSION	307 690 622,08		1 782 780,16	144 991,14
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
Autres revenus financiers			656 289,66	95 123,29
Autres produits sur opérations financières			656 289,66	95 123,29
TOTAL	1 216 028 584,85	243 244 570,43	9 934 915,58	6 337 925,15
Autres revenus financiers				

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVEES
OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
COUPONS A RECEVOIR	0,00			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	-45 771 175,00	45 771 175,00	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
		30/06/2026	30/06/2025	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		-46 000 000,00	-46 000 000,00	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		46 000 000,00	56 000 000,00	
DEPOTS A VUE REMUNERES				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		532 588,01	443 670,59	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF				
TOTAL		532 588,01	10 443 670,59	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	12 093 455,78	1,00					12 093 455,78	1,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	12 093 455,78	1,00					12 093 455,78	1,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		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
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	495 119,52	0,04					495 119,52	0,04
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-69,80	0,00					-69,80	0,00
AUTRES CREDITEURS		0,00						0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	495 189,32	0,04					495 189,32	0,04

COMPTES FINANCIERS - PASSIFS

	30 juin 2026	30 juin 2025
EMPRUNTS A TERME	69,65	63,05
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	69,65	63,05

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 période	620 672,00	110 921,00
Valeur liquidative de fin de période	1 939,79	1 888,57

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	1 203 972 207,70
Nombre d'Actions ou de Parts	620 672,00

CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER
SA au Capital de 3 499,728,300 FMS
Régistrée de Commerce au J.O.
127, Avenue d'Alsace
Tél. 06 22 41 92 00 / 06 22 41 92 11
06 22 41 92 22

4AROGEST Société de Gestion
Immobilier 25-04, Résidence Toulon
Société à Responsabilité Limitée
Tél. 06 22 47 49 73
Fax : 06 22 47 49 73 / 74

PASSI

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	1 151 892 792,24	206 526 400,55
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	202 339 762,55	227 577 900,04
EMISSIONS ET RACHATS	946 170 464,98	-24 030 221,66
COMMISSIONS DE SUBSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	3 381 291,22	2 101 061,10
FRAIS DE NEGOCIATION	0,00	0,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	1 273,49	877 661,07
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	37 895 121,36	229 135,55
COMPTES DE REGULARISATION (C)	37 895 121,36	229 135,55
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-86,37	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-86,37	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 184 380,47	2 726 174,27
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	14 184 380,47	2 726 174,27
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 203 932 207,70	209 481 710,37
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,12	29 877 428,75
OPERATIONS DE CESSIION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATIONS DE CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES	0,12	29 877 428,75
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	12 093 455,78	14 239 737,35
SUBSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	12 093 455,78	14 239 737,35
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	495 119,52	89 301,46
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-69,80	-63,20
AUTRES CREDITEURS		7338,33
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	495 189,32	82 038,36
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	12 588 575,42	44 206 467,60
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	12 588 575,42	63,05
EMPRUNTS A TERME	69,65	63,05
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TREASORERIE - PASSIF		
TOTAL III = I+II+III	69,65	63,05
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 216 560 852,77	253 688 241,02

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/25	VARIATIONS A-B	
		FAVORABLES	DEFAVORABLES	
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	9 969 987,30	6 191 837,56	3 778 149,74	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	9 264 545,66	5 015 838,68	4 248 706,97	-
RÉSULTAT A AFFECTER (A)	14 184 380,47	2 726 174,27	11 458 206,20	-
PROFITS CAPITALISÉS (B)	4 998 550,43	5 225 205,25	-	616 654,70
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	244 315,82	3 368 368,36	-	1 124 052,54
Augmentation des différences d'estimations	464 234,61	4 156 397,84	507 397,84	-
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISÉES (C)	3 816 574,93	4 662 539,60	-	845 964,67
Moins Values réalisées	243 042,33	490 707,29	-	247 664,96
Diminution des différences d'estimations	3 573 532,60	4 171 632,31	-	598 299,71
Frais de répartition				
Diminution des différences de change				
RÉSULTAT CAPITALISÉ (D) = (B)-(C)	1 091 975,50	862 665,53	229 399,97	-
RÉSULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	15 276 355,97	5 588 899,81	11 687 516,17	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	984 065 586,34	23 801 065,98	977 866 672,32	-
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	2 247 471 473,68	833 903 751,53	1 413 567 722,07	-
Publication des brevets (Ecart de régulation des revenus)	2 263 405 690,28	857 709 873,93	1 405 696 052,75	-
ACTIF NET AU DEBUT DE SEMESTRE(G)	204 630 355,56	229 683 956,55	-	25 053 600,99
ACTIF NET EN FIN DE SEMESTRE (E)+(F)+(G)	1 203 972 972,07	209 481 710,37	994 490 497,33	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 939.79	1 888.57	51.22	-
Résultat à affecter (A)	14 184 380.47	2 726 174.91	11 458 205.56	-
Actif net de clôture (B)	1 203 972 207.70	209 481 710.35	994 490 497.35	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	620 672.00	110 921.00	509 751.00	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 939.79	1 888.57	51.22	-
Dont part capital (B - A) / C	1 916.93	1 863.99	52.94	-
Dont part revenu (A / C)	22.85	24.58	-	1.73

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2026

[illegible]

ATTESTATION

[illegible]

