

**FCP « ATLAS SELECTION »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX  
COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup>  
JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE  
2024**





Aux porteurs de parts du  
FCP " ATLAS SELECTION "  
Chez Atlas Capital Management  
88, Rue El Marrakchi, Quartier Hippodrome  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « ATLAS SELECTION », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 2 149 681,03 y compris un bénéfice à affecter de DH 30 806,36.

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

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 20 janvier 2025.

A. Saaïdi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAAIDI  
Associée

  
**A. Saaïdi & Associés**  
Commissaire aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## ANNEXE 1

### **POLITIQUE DE PLACEMENT**

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

**OPCVM : ATLAS SELECTION**  
**Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT**

**EXERCICE CLOS LE 31/12/2024**

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

Le FCP investira 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. Les investissements en titres d'OPCVM actions représenteront entre 25% et 90% des actifs du FCP. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
Les investissements en parts d'OPCVM d'autres catégories que les OPCVM ACTIONS, en l'occurrence les OPCVM monétaires, obligations court terme et obligations moyen et long terme, ne peuvent dépasser 25%.

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

Le FCP Atlas Sélection a réalisé une performance annuelle de 25,61% contre 22,16% pour son indice de référence.

#### **COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE LA PERIODE**

Après une succession d'années difficiles marquées par la pandémie du Covid19, les tensions géopolitiques et le resserrement global des politiques monétaires, l'année 2024 semble renouer avec une consolidation de la croissance économique mondiale et une normalisation de l'inflation qui a globalement convergé vers les objectifs des Banques centrales. Par conséquent, un nouveau cycle d'assouplissement monétaire a été enclenché en 2024.

Au niveau national, l'apaisement des tensions inflationnistes a permis de ramener l'inflation moyenne sur l'année à 1%, après un pic historique à 10 % enregistré en février 2023 ; ce qui conduit Bank Al Maghrib à concéder deux baisses de son taux directeur pour le faire évoluer de 3% à 2,50% en fin d'année. Coté croissance économique, le dernier rapport de la politique la prévoit à 2,6% pour 2024, alors que la production céréalière continue de pâtir de la sécheresse endurée par le pays. Avec une production céréalière à moins de 32 millions de quintaux, l'économie nationale a été portée par le redressement des secteurs secondaires et tertiaires à 3,5%.

##### **Marché Actions**

Le marché boursier a maintenu sa dynamique haussière en 2024 grâce au redressement de l'activité non-agricole, tirée par les chantiers d'infrastructure liés à l'organisation de la coupe du monde, à la lutte contre le stress hydrique et au soutien pour le logement ; dopant particulièrement les valeurs cycliques telles que les BTP, alors que le secteur financier profitait de la détente des taux de rendement obligataires.

Dans ce contexte, le marché actions a enregistré une progression significative de +20,16%, poursuivant sur sa lancée de 2023 (+12,8%). Cette performance a été principalement portée par trois secteurs clés : le secteur bancaire (+19%), le secteur des participations et promotions immobilières (+222%) et le secteur des services de transport (+92,8%). Ces trois secteurs ont contribué à hauteur de 68% à la performance globale du marché. À noter cependant que le secteur des télécommunications a connu un repli de 18%, principalement impacté par la confirmation de l'amende de Maroc Telecom en juillet 2024.

La liquidité du marché s'est considérablement améliorée, avec un volume quotidien moyen sur le marché central atteignant 246 millions de dirhams en 2024, contre 134 millions de dirhams en 2023. Cette dynamique positive s'explique notamment par le retour des OPCVM et des investisseurs institutionnels marocains sur le marché, comme le souligne le dernier rapport sur le Profil des Investisseurs en Bourse publié par l'AMMC.

**BILAN ACTIF**  
ETAT I DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>2 149 329,57</b>	<b>1 840 769,47</b>
ACTIONS	1 526 023,33	1 174 345,00
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	623 306,24	666 424,47
BONS DE TRESOR	-	-
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	-	-
AUTRES TITRES	-	-
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	-	<b>8 288,45</b>
COUPONS A RECEVOIR	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	8 288,45
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	-	-
PERSONNEL	-	-
ETAT DEBITEURS	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
<b>CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)</b>	-	-
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)</b>	-	-
<b>CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)</b>	-	-
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	<b>2 149 329,57</b>	<b>1 849 057,92</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>1 327,47</b>	<b>1 208,96</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1 327,47	1 208,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL III = J</b>	<b>1 327,47</b>	<b>1 208,96</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 150 657,04</b>	<b>1 850 266,88</b>

**A. SAAIDI & ASSOCIES**  
*Pour Identification*

**BILAN PASSIF**  
ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2 118 874,67</b>	<b>1 686 961,41</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 557 970,76	1 513 400,65
EMISSIONS ET RACHATS	-	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	554 737,90	153 379,08
FRAIS DE NEGOCIATION	1 956,40	2 300,93
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	8 122,41	22 482,61
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>	-	-
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	-	-
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>30 806,36</b>	<b>24 388,43</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2 149 681,03</b>	<b>1 711 349,84</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	-	-
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	-	-
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	-	<b>138 120,82</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	138 120,82
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	-	-
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>976,01</b>	<b>796,22</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	108,34	86,17
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	867,67	710,05
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>	-	-
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	-	-
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>976,01</b>	<b>138 917,04</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
<b>TOTAL III = L</b>	-	-
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2 150 657,04</b>	<b>1 850 266,88</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**  
**ETAT III DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM**

OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU

X

OPCVM : ATLAS SELECTION  
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>41 300,50</b>	<b>32 135,52</b>
<b>Produits sur opérations financières de portefeuille</b>	<b>41 300,50</b>	<b>32 135,52</b>
PRODUITS SUR ACTIONS	41 300,50	32 135,52
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	-	-
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	-	-
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	-	-
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)</b>	<b>396,00</b>	<b>396,00</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	-	-
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>396,00</b>	<b>396,00</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	396,00	396,00
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
<b>I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)</b>	<b>40 904,50</b>	<b>31 739,52</b>
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	-	-
<b>FRAIS DE GESTION (D)</b>	<b>10 098,14</b>	<b>7 351,09</b>
CHARGES EXTERNES	1 245,44	906,59
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	-	-
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	8 852,70	6 444,50
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-	-
CHARGES NON COURANTES	-	-
<b>II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)</b>	<b>30 806,36</b>	<b>24 388,43</b>
<b>REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-	-
<b>ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PRODUITS UTILISES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>30 806,36</b>	<b>24 388,43</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

OPCVM : ATLAS SELECTION

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
+ RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	40 904,50	31 739,52	9 164,98	-
+ RESULTAT NET DE L EXERCICE	30 806,36	24 388,43	6 417,93	-
+ RESULTAT A AFFECTER (A)	30 806,36	24 388,43	6 417,93	-
+ PRODUITS CAPITALISES (B)	429 004,94	141 800,07	287 204,87	-
+ Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
+ Plus Values réalisées	27 646,12	33 668,80	-	6 022,68
+ Augmentation des différences d'estimations	401 358,82	108 131,27	293 227,55	-
+ Augmentation des différences de change	-	-	-	-
- CHARGES CAPITALISEES (C)	21 480,11	13 487,12	-	7 992,99
- Moins Values réalisées	19 523,71	11 186,19	-	8 337,52
- Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
- Frais de négociation	1 956,40	2 300,93	344,53	-
- Diminution des différences de change	-	-	-	-
+ RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	407 524,83	128 312,95	279 211,88	-
+ RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	438 331,19	152 701,38	285 629,81	-
+ AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
+ Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	-	-	-	-
- Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	-	-	-	-
- Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
+ ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 711 349,84	1 558 648,46	152 701,38	-
+ ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	2 149 681,03	1 711 349,84	438 331,19	-

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

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	216,39	172,27	44,12	-
Résultat à affecter (A)	30 806,36	24 388,43	6 417,93	-
Actif net de clôture (B)	2 149 681,03	1 711 349,84	438 331,19	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	9 934,00	9 934,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	216,39	172,27	44,12	-
Dont part capital (B - A) / C	213,29	169,81	43,48	-
Dont part revenu (A / C)	3,10	2,46	0,64	-



**ETAT DES CREANCES**  
 ETAT B4 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
 Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT  
 EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEUR (D)</b>	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	-	-	-
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE	-	-	-	-
<b>AUTRES OPERATEURS DEBITEURS</b>	-	-	-	-
ACTIONNNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
ETAT DEBITEURS	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
<b>DEPOTS A TERME</b>	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2024	31/12/2023
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	1 327,47	1 208,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 327,47</b>	<b>1 208,96</b>

**ETAT DES DETTES**  
ETAT B4 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

**TABEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-				-		-	
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-				-		-	
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	976,01	0,045%			976,01	0,045%	-	
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	108,34	0,005%			108,34	0,005%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	867,67	0,040%			867,67	0,040%		
EMPRUNTS A TERME	-				-		-	

**COMPTES FINANCIERS - PASSIF**

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

NEANT

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

**OPCVM : ATLAS SELECTION**

**EXERCICE CLOS LE 31/12/2024**

**Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT**

	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	9 934,00	9 934,00
Valeur liquidative de fin de période	216,39	172,27

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**  
ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

**Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIONS</b>	<b>1 526 023,33</b>	<b>1 174 345,00</b>	<b>41 300,50</b>	<b>32 135,52</b>
ACTIONS COTEES	1 526 023,33	1 174 345,00	41 300,50	32 135,52
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	0,00	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>623 306,24</b>	<b>666 424,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	623 306,24	666 424,47	-	-
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	-	-
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 149 329,57</b>	<b>1 840 769,47</b>	<b>41 300,50</b>	<b>32 135,52</b>

*Autres revenus financiers*

OPERATIONS FINANCIERES A TERME	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
COMPTE A VUE	1 327,47	1 208,96	-	-
COMPTE A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 327,47</b>	<b>1 208,96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## B2. DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM : ATLAS SELECTION

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	<b>22 131,29</b>	<b>19 523,71</b>	<b>30 235,79</b>	<b>11 186,19</b>
ACTIONS COTEES	22 131,29	19 523,71	30 235,79	11 186,19
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>5 514,83</b>	<b>-</b>	<b>3 433,01</b>	<b>-</b>
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	5 514,83	-	3 433,01	-
<b>BONS DU TRESOR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>27 646,12</b>	<b>19 523,71</b>	<b>33 668,80</b>	<b>11 186,19</b>

**TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**  
 ETAT C1 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS SELECTION  
 Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	MONTANT En DH		MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	24 388.43	AFFECTATION DES RESULTATS	24 388.43
DECISION DU 22/02/2024			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	24 388.43
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	24 388.43	COMPTES DE REGULARISATION	
		AUTRES (A PRECISER)	
<b>TOTAL</b>	<b>24 388.43</b>	<b>TOTAL</b>	<b>24 388.43</b>

**POLITIQUE DE L'OPCVM :**

- DISTRIBUTION
- CAPITALISATION
- AUTRES (à préciser)



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

Annexe TCB 11  
INVENTAIRE DES ACTIFS (EN DH)  
( Hors Actif Immobilisé )

OPCVM : FCP ATLAS SELECTION

Date inventaire: 31/12/2024

GESTIONNAIRE : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	29	607,00	17 603,00	0,82%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	58	290,00	16 820,00	0,78%
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	57	1 052,00	59 964,00	2,79%
CFG BANK	MA0000012627	CFG BANK	301	222,00	66 822,00	3,11%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	153	304,00	46 512,00	2,16%
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	Attijariwafa Bank	521	569,00	296 449,00	13,78%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	20	479,95	9 599,00	0,45%
TGCC	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	148	476,00	70 448,00	3,28%
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA VN 50	10	925,00	9 250,00	0,43%
FCP ATLAS AMBITION	MA0000037194	FCP ATLAS AMBITION	501	163,80	82 063,80	3,82%
ATTIJARI ACTIONS	MA0000036063	ATTIJARI ACTIONS	152	735,33	111 770,16	5,2%
FCP ATLAS OPTIMISATION	MA0000042095	FCP ATLAS OPTIMISATION	937	185,93	174 216,41	8,1%
FCP UPLINE KENZ Actions- UPLINE Management	MA0000040081	FCP UPLINE KENZ Actions- UPLINE Management Capital	212,531	915,57	194 587,01	9,05%
FCP ATLAS EQUILIBRE	MA0000037202	FCP ATLAS EQUILIBRE	434	139,79	60 668,86	2,82%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	229	190,00	43 510,00	2,02%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	20	1 500,00	30 000,00	1,39%
SODEP	MA0000012312	SODEP MARSAMAROC	199	536,00	106 664,00	4,96%
LH MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	58	1 935,00	112 230,00	5,22%
BCP E	MA0000011884	BCP	355	275,00	97 625,00	4,54%
LABEL VIE	MA0000011801	Hyper SA LABEL VIE	10	4 200,00	42 000,00	1,95%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA Morocco	20	1 340,00	26 800,00	1,25%
SONASID	MA0000010019	SONASID	6	983,90	5 903,40	0,27%
SBM	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	5	2 360,00	11 800,00	0,55%
MANAGEMENT	MA0000011058	MANAGEMENT	23	2 889,00	66 447,00	3,09%
IAM	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	998	82,01	81 845,98	3,81%

OPCVM : FCP ATLAS SELECTION

Date inventaire: 31/12/2024

GESTIONNAIRE : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Dépositaire: ATTIJARIWAFABANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	7	4 460,00	31 220,00	1,45%
DOUJA PROM ADD	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	1 100	39,30	43 230,00	2,01%
CIMENT MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	35	1 880,00	65 800,00	3,06%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	208	205,00	42 640,00	1,98%
ATLANTASANAD	MA0000011710	ATLANTASANAD	140	127,50	17 850,00	0,83%
SNEP	MA0000011728	SNEP	10	595,00	5 950,00	0,28%
CDM	MA0000010381	CDM	22	930,00	20 460,00	0,95%
RISMA SA	MA0000011462	RISMA	99	224,05	22 180,95	1,03%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	8	3 760,00	30 080,00	1,4%
ADI	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	59	480,00	28 320,00	1,32%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0,00	0%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0,00	0%
		Autres actifs			0,00	0%
		Bons de caisse			0,00	0%
		Liquidités			1 327,47	0,06%
<b>Total actif</b>					<b>2 150 657,04</b>	<b>100%</b>

Dépositaire: ATTIJARIWAFABANK

Attiwafa Bank  
Comptable & Khabrethel  
Cassek Onis - Jine  
+212(0)522 23 76 00 Fax +212(0)522 36 87

Etablissement de gestion

ATLAS-CAPITAL  
MANAGEMENT  
88 Rue EL Mairi Kchi Q. Hippodrome  
20100 Casa blanca  
Tél: +212(0)522 23 76 00 Fax: +212(0)522 36 87





التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

Annexe TCB 11 bis1  
COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIVES A L' INVENTAIRE  
DES ACTIFS (EN DH)  
( Hors Actif Immobilisé )

OPCVM : FCP ATLAS SELECTION Date inventaire: 31/12/2024  
GESTIONNAIRE : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT Dépositaire: ATTIJARIWAFABA BANK

Pensions livrées	0
Actif net	2 149 681,03
Nombre d'actions ou de parts	9 934

Dépositaire: ATTIJARIWAFABA BANK

Attijariwafa bank  
Généraliste  
Comptable & Régistré  
Généraliste  
Généraliste

Etablissement de gestion

ATLAS-CAPITAL  
MANAGEMENT  
88 Rue El Marrakchi O. Hippodrome  
20100 Casablanca  
Tél: +212(0)522 266028 / +212(0)522 368784