

FCP « ATLAS OBLIGANCAIRES »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

HDID & ASSOCIÉS



Aux porteurs de parts du
FCP «ATLAS OBLIGBANCAIRES»
Chez ATLAS CAPITAL MANAGEMENT
88, Rue El Marrakchi Quartier Hyppodrome
Casablanca

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024**

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «ATLAS OBLIGBANCAIRES», nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs à la période du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 800 521 483,60 y compris un bénéfice à affecter de DH 25 205 674,90.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables annuels 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 la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «ATLAS OBLIGBANCAIRES» pour la période close au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états annuels

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

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

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

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états annuels 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 annuels 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 annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites 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 annuels 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 annuels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états annuels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 23 Janvier 2025

Hdid & Associés
Commissaire aux Comptes

Mohamed HDID
Associé Gérant



ANNEXE I

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

le fonds 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. Le fonds ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM actions, ni parts d'OPCVM diversifié, ni parts d'OPCVM contractuels.

Par ailleurs, le fonds aura la latitude de consacrer un maximum de 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger et ce dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur, et ou en placement en OPCVM.

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

Le FCP Atlas Obligbancaires a réalisé une performance annuelle de 3,57% contre 3,24% 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 des taux

Avec une première baisse du taux directeur de 25 pbs en juin 2024 combinée à des anticipations baissières du marché sur le deuxième semestre, les taux de rendement obligataires ont accentué leurs détenteurs en fin d'année, confortés par une deuxième baisse du taux directeur en décembre. La courbe secondaire a enregistré des baisses significatives sur l'ensemble des segments allant de -47 pbs en moyenne sur le segment à court terme à -74 pbs en moyenne sur le segment à long terme.

Grâce au matelas de cash constitué au premier trimestre et aux multiples opérations d'échanges réalisées tout au long de l'année, le Trésor a su piloter son déficit budgétaire et gérer ses besoins sans accroc. L'argentier de l'Etat a ainsi profité de l'intérêt des investisseurs sur le marché interne pour se financer principalement sur les maturités moyennes et longues tout en profitant d'importantes baisses des taux : -55 pbs en moyenne sur le court terme, -66 pbs en moyenne sur le moyen terme et -86 pbs en moyenne sur le long terme.

Sur le marché monétaire, le déficit de liquidité s'est creusé de 22 MMDH pour atteindre 144 MMDH en fin d'année. Toutefois, l'équilibre du marché monétaire s'est maintenu grâce à la Banque centrale qui a satisfait les besoins du système bancaire moyennant des injections moyennes de 137 MMDH, tandis que le Trésor a maintenu ses placements à hauteur de 18 MMDH en moyenne sur le marché monétaire.

BILAN ACTIF
ETAT I DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS OBLIGANCAIRES
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	854 934 333,45	464 982 569,10
ACTIONS	-	-
OBLIGATIONS	143 340 597,67	144 369 383,95
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	564 764 216,29	234 444 368,52
TITRES D'OPCVM	-	-
BONS DE TRESOR	-	-
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	92 499 729,67	86 168 816,63
AUTRES TITRES	54 329 789,82	-
	-	-
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	-	267 382,44
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-	267 382,44
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL	-	-
ETAT DEBITEURS	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-
CREANCES REPRESENTATIVES DE 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	854 934 333,45	465 249 951,54
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	133 235,33	425 981,96
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	133 235,33	425 981,96
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
	-	-
TOTAL III = J	133 235,33	425 981,96
TOTAL GENERAL = I+II+III	855 067 568,78	465 675 933,50

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

BILAN PASSIF
ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	767 208 562,83	450 024 043,06
EMISSIONS ET RACHATS	465 112 280,31	264 558 242,23
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	298 312 156,91	184 517 813,49
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-	-
FRAIS DE NEGOCIATION	2 771 247,75	384 972,95
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-	-
	1 012 877,86	563 014,39
REPORT A NOUVEAU (B)	-	-
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	8 107 245,87	2 008 076,94
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	-	-
	25 205 674,90	13 465 133,26
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	800 521 483,60	465 497 253,26
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	54 329 915,47	-
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	54 329 915,47	-
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	216 169,71	178 680,24
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES CREDITEURS	-	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	58 381,61	48 256,67
	157 788,10	130 423,57
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	-
POSITION DE CHANGE (K)	-	-
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	54 546 085,18	178 680,24
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	-	-
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL III = L	-	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	855 067 568,78	465 675 933,50

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

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

OPTION

COUPON ENCAISSE
 COUPON COURU

X

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)		
Produits sur opérations financières de portefeuille	31 821 665,86	16 943 472,89
PRODUITS SUR ACTIONS	30 785 945,62	16 614 557,75
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	-	-
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	6 013 364,88	3 454 448,90
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	14 819 379,53	4 623 085,42
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	-	-
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES	9 953 201,21	8 537 023,43
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	1 035 720,24	328 915,14
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 035 720,24	328 915,14
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	183 181,27	113 317,35
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	-	-
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	-	-
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	183 181,27	113 317,35
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	396,00	396,00
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	182 785,27	112 921,35
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	31 638 484,59	16 830 155,54
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	-	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	-	-
FRAIS DE GESTION (D)	2 493 838,36	1 389 151,10
CHARGES EXTERNES	673 518,37	375 172,20
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	-	-
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	1 820 319,99	1 013 978,90
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-	-
CHARGES NON COURANTES	-	-
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	29 144 646,23	15 441 004,44
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-	-
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	3 938 971,33	1 975 871,18
	3 938 971,33	1 975 871,18
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)	-	-
PRODUITS UTILISES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	25 205 674,90	13 465 133,26

HDID & ASSOCIES
 Pour Identification
 Rapport CAC

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES

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	31 638 484,59	16 830 155,54	14 808 329,05	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	29 144 646,23	15 441 004,44	13 703 641,79	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	25 205 674,90	13 465 133,26	11 740 541,64	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	4 041 425,05	3 996 729,36	44 695,69	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	1 655 150,25	1 827 834,81	-	172 684,56
Augmentation des différences d'estimations	2 386 274,80	2 168 894,55	217 380,25	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	642 272,39	1 264 820,42	622 548,03	-
Moins Values réalisées	642 272,39	1 264 820,42	622 548,03	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	-	-	-	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	3 399 152,66	2 731 908,94	667 243,72	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	28 604 827,56	16 197 042,20	12 407 785,36	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	306 419 402,78	186 525 890,43	119 893 512,35	-
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	2 774 492 741,47	1 486 016 351,51	1 288 476 389,96	-
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	2 468 073 338,69	1 299 490 461,08	-	1 168 582 877,61
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	465 497 253,26	262 774 320,63	202 722 932,63	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	800 521 483,60	465 497 253,26	335 024 230,34	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	120,13	115,99	4,14	-
Résultat à affecter (A)	25 205 674,90	13 465 133,26	11 740 541,64	-
Actif net de clôture (B)	800 521 483,60	465 497 253,26	335 024 230,34	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	6 663 506,21	4 012 966,02	2 650 540,19	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	120,13	115,99	4,14	-
Dont part capital (B - A) / C	116,35	112,64	3,71	-
Dont part revenu (A / C)	3,78	3,36	0,42	-

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

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

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES
 Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

TABLEAU DES CREANCES

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

NEANT

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)	133 235,33	425 981,96
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	133 235,33	425 981,96

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

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES
Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-							
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	216 169,71	0,025%			216 169,71	0,025%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	58 381,61	0,007%						
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	157 788,10	0,018%			58 381,61	0,007%		
EMPRUNTS A TERME					157 788,10	0,018%		
	-							

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		
TOTAL		

NEANT

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

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	6 663 506,21	4 012 966,02
Valeur liquidative de fin de période	120,13	115,99

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

Annexe TCB 8 : Inventaire des actifs(6)
A certifier par le dépositaire
(Hors Actif Immobilier)

OPCVM	Gestionnaire	Dépositaire	Trimestre
FCP ATLAS OBLIGANCAIRES	ATLAS CAPITAL MANAGEMENT	CIH	4TR2024

TITRES A DETAILLER ET A CLASSER PAR EMETTEUR ET PAR NATURE

Emetteurs	Code DC(I)	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ATTIJARIWAFI BANK	MA000096273	OBL SUB ATW B 28/06/2024 3.61% 7A	457.00	102,141.61	46,678,715.77	5.46
	MA000096521	OBL ATW Sub B 26/12/2024 3.23% 7A	77.00	100,248.36	7,719,123.72	0.90
	MA0001528993	CD ATW 21/03/2024 3.55% 2A	280.00	103,510.68	28,982,990.40	3.39
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0001528985	CD ATW 21/03/2024 3.65% 3A	413.00	104,175.72	43,024,572.36	5.03
	MA000096067	OBL SUB BCP A 29/12/2023 3.47% 10	660.00	99,986.48	65,991,076.80	7.72
BANK OF AFRICA	MA000094922	OBL SUB BCP A 30/12/2020 2.17% 10	76.00	99,978.63	7,598,375.88	0.89
	MA0001528704	CD BOA 08/02/2024 3.42% 52S	501.00	103,167.47	51,686,902.47	6.04
BMCI	MA0001529439	CD BMCI du 23/05/2024 3.36% 52S	235.00	102,273.82	24,034,347.70	2.81
	MA0001529579	CD BMCI 25/06/2024 3.37% 9M	470.00	101,906.30	47,896,161.00	5.61
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001530007	CD BMCI 19/09/2024 3.98% 52S	570.00	100,957.71	57,545,894.70	6.73
	MA0001529181	CD CAM 24/04/2024 3.59% 2A	110.00	103,242.75	11,356,707.50	1.33
	MA0001527136	CD CAM 28/04/2023 4.35% 2A	247.00	103,356.70	25,529,104.90	2.99
CREDIT DU MAROC	MA0001529751	CD CAM 18/07/2024 3.11% 52S	340.00	101,556.57	34,529,231.80	4.04
	MA0001530122	CD CAM 10/10/2024 3.10% 52S	122.00	100,878.38	12,307,167.36	1.44
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001530239	CD CDM 31/10/2024 3.03% 9M	352.00	100,652.91	35,429,824.32	4.14
	MA0001529967	CD CDM 02/09/2024 2.89% 26S	450.00	100,992.83	45,446,771.50	5.31
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE E	MA0001527244	CD CIH 18/05/2020 2.97% 5A	215.00	101,824.39	21,892,243.85	2.56
	MA0001527391	CD CIH 29/05/2023 4.12% 2A	221.00	101,906.38	22,521,209.98	2.63
TRESOR	MA0001525049	CD CIH 24/05/2022 2.16% 5A RV	385.00	102,356.67	39,407,317.95	4.61
	MA0000992587	OBL SUB SGMB 29/06/2015 3.51% 10	150.00	102,355.37	15,353,305.50	1.80
	MA0001526537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A RV	90.00	102,972.35	9,267,511.50	1.08
	MA0001520388	CD SGMB 22/02/2019 2.92% 7A RV	30.00	103,299.35	3,098,980.50	0.36
	MA0001529629	CD SGMB 27/06/2024 3.41% 52S	400.00	102,049.59	40,819,836.00	4.77
	MA0001530362	CD SGMB 31/10/2024 2.92% 26S	150.00	100,552.41	15,082,861.50	1.76
	MA000018689	BDT 12/08/2024 2.85% 2A	375.00	101,441.46	38,040,547.50	4.45
	MA000018622	BDT 15/07/2024 3.30% 5A	252.00	103,637.14	26,116,559.28	3.05
	MA000016717	BDT 15/11/2021 2.00% 5A	300.00	99,702.67	29,910,801.00	3.50
	MA000012360	BDT 14/08/2013 5.25% 15A	77.00	110,484.13	8,507,278.01	0.99
Liquides	MA000010934	BDT 02/01/2012 4.4% 15A	215.00	106,872.78	22,977,647.70	2.69
	MA000010913	BDT 18/01/2023 3.90% 5A	200.00	106,383.43	21,276,686.00	2.49
Autres actifs			0.00	0.00	133,235.33	0.02
TOTAL ACTIF			0.00	0.00	855,067,568.78	100.00

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/quantité
Pensions livrées	54,329,915.47
Actif Net	800,523,483.60
Nombre d'Actions ou de Parts	6,663,506.2090

ATLAS CAPITAL MANAGEMENT
88 Rue El Marrakchi Q Hippodrome
20100 Casablanca
Tél: +212(0) 5 22 23 76 02 Fax +212(0) 5 22 36 87 84

CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER
SA au Capital de 3.051.978.400 DH
Registre de Commerce N° 203
Siège Social 187, Av. Hassan II Casablanca
Tél: 05 22 47 90 00 / 05 22 47 91 11
05 22 47 92 22

[Signature]

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS
ETATS DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES
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
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	143 340 597,67	144 369 383,95	6 013 364,88	3 454 448,90
OBLIGATIONS ORDINAIRES	143 340 597,67	144 369 383,95	6 013 364,88	3 454 448,90
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	564 764 216,29	234 444 368,52	14 819 379,53	4 623 085,42
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	564 764 216,29	234 444 368,52	14 819 379,53	4 623 085,42
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARIS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	92 499 729,67	86 168 816,63	9 953 201,21	8 537 023,43
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	54 329 789,82	-	1 035 720,24	328 915,14
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	54 329 789,82	-	1 035 720,24	328 915,14
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	854 934 333,45	464 982 569,10	31 821 665,86	16 943 472,89

Autres revenus financiers

OPERATIONS FINANCIERES A TERME	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
COMPTE A VUE	-	-	-	-
COMPTE A TERME	133 235,33	425 981,96	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	-	-	-	-
TOTAL	133 235,33	425 981,96	-	-

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

B2. DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM : ATLAS OBLIGBANCAIRES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	26 674,41	33 252,95	-	303 970,85
OBLIGATIONS ORDINAIRES	26 674,41	33 252,95	-	303 970,85
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BOX DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	563 781,15	195 203,11	328 846,71	358 570,14
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	563 781,15	195 203,11	328 846,71	358 570,14
BOONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	2 314,48	-	14 096,29	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARIS FCP	2 314,48	-	14 096,29	-
BOONS DU TRESOR	1 062 380,21	413 816,33	1 484 891,82	602 279,44
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 655 150,25	642 272,39	1 827 834,82	1 264 820,43

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

TABEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE
 ETAT CI DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : ATLAS OBLIGANCAIRES
 Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	MONTANT En DH		MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	13 465 133,26	AFFECTATION DES RESULTATS	13 465 133,26
DECISION DU 29/01/2024			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	13 465 133,26
COMPTES DE REGULARISATION	1 975 871,18	DIVIDENDES	-
RESULTATS EN SITUATION D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTATS DE L'EXERCICE	15 441 004,44	COMPTES DE REGULARISATION	
		AUTRES (VIDES)	
TOTAL	13 465 133,26	TOTAL	13 465 133,26

POLITIQUE DE L'OPCVM :

DISTRIBUTION
 CAPITALISATION
 AUTRES (à préciser)

HDID & ASSOCIES
 Pour Identification
 Rapport CAC