



HDID & ASSOCIÉS
AUDIT, TAX, LEGAL & FINANCIAL ADVISORY

FCP « OBLIGATAIRE PLUS »

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

HDID & ASSOCIÉS



S.A.R.L Capital : 100.000 Dhs
4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol), Anfa - Casablanca
Mail: contact@hdid.ma
Tél : +212 522 397 851 / +212 522 397 852
Fax : +212 522 397 850

ICE : 001614539000023
RC : 350445
TP : 35624309
IF : 18776709
CNSS : 4886753

Aux porteurs de parts du
FCP «OBLIGATAIRE PLUS»
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 «OBLIGATAIRE PLUS», 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 82 398 953,58 y compris un bénéfice à affecter de DH 2 608 656,20.

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 «OBLIGATAIRE PLUS» 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la non concordance entre l'inventaire des actifs établi par le dépositaire et repris au niveau de l'annexe 8 (Inventaire des actifs) pour DH 124 444 837,54 et le total des actifs figurant au bilan pour DH 84 979 211,05, lié à la non prise en compte de l'impact des provisions comptabilisées par le fonds au niveau de l'annexe précitée. Cette situation est sans impact sur le total des actifs net présentés au niveau du bilan du fonds.

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.

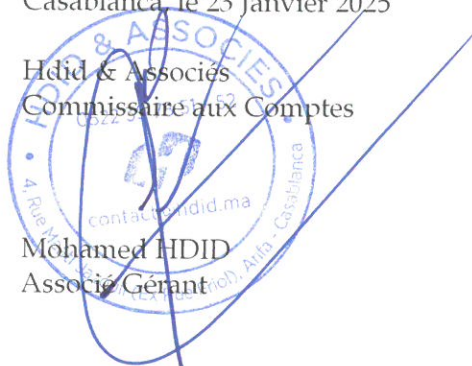
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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 1

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP investira en permanence au moins 90% 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 peut consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
Le FCP peut investir, dans la limite de 10% de son actif net en actions, OPCVM actions, OPCVM Diversifié, certificat d'investissement et droit de souscription.
La sensibilité du fonds est comprise entre 1.1 (exclu) et 5.1 (inclus).

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

Le FCP Atlas Obligataire plus a réalisé une performance annuelle de 6,12% contre 8,05% 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.

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

BILAN ACTIF
ETAT I DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

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)		
ACTIONS	84 892 487,70	85 086 943,63
OBLIGATIONS	225 040,00	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	39 662 419,94	38 549 572,10
TITRES D'OPCVM	14 787 995,74	10 005 837,10
BONS DE TRESOR	-	-
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	27 671 530,60	29 044 001,51
AUTRES TITRES	2 545 501,42	7 487 532,92
	-	-
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)	-	-
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	84 892 487,70	85 086 943,63
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	86 723,35	71 038,69
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	86 723,35	71 038,69
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL III = J	86 723,35	71 038,69
TOTAL GENERAL = I+II+III	84 979 211,05	85 157 982,32

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

BILAN PASSIF
ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	79 790 297,38	76 263 093,07
EMISSIONS ET RACHATS	82 572 964,21	82 823 497,95
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-	-
FRAIS DE NEGOCIATION	3 073 097,25	4 920 355,98
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9 818,67	1 862,44
	300 249,09	1 638 186,46
REPORT A NOUVEAU (B)	-	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	2 608 656,20	1 389 515,16
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	82 398 953,58	77 652 608,23
PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	2 545 501,42	7 467 479,47
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	2 545 501,42	7 467 479,47
	-	
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)	34 756,05	37 894,62
PERSONNEL	-	
ORGANISMES SOCIAUX	-	
ETAT	-	
AUTRES CREDITEURS	5 313,94	5 793,81
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	29 442,11	32 100,81
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)	-	
POSITION DE CHANGE (K)	-	
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	2 580 257,47	7 505 374,09
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	84 979 211,05	85 157 982,32

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 : OBLIGATAIRE PLUS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

	31/12/2024	31/12/2023
Produits sur opérations financières (A)	3 173 103,94	1 884 087,68
Produits sur opérations financières de portefeuille	3 172 325,56	1 881 534,82
PRODUITS SUR ACTIONS	-	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	-	-
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 204 113,78	502 211,44
PRODUITS SUR TITRES OPCVM	581 951,69	249 843,55
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	-	-
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES	1 386 260,09	1 129 479,83
PRODUITS SUR AUTRES TITRES	-	-
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	778,38	2 552,86
INTERETS SUR DEPOT A TERME	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE	-	-
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	778,38	2 552,86
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	177 014,32	126 594,48
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	177 014,32	126 594,48
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	352,00	352,00
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	176 662,32	126 242,48
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	2 996 089,62	1 757 493,20
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	-	-
PRODUITS ACCESSOIRES	-	-
PRODUITS NON COURANTS	-	-
FRAIS DE GESTION (D)	387 433,42	367 978,04
CHARGES EXTERNES	59 235,70	58 772,19
IMPOTS ET TAXES	-	-
CHARGES DE PERSONNEL	-	-
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	-	-
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	-	-
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	328 197,72	309 205,85
CHARGES NON COURANTES	-	-
II-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (I+C-D)	2 608 656,20	1 389 515,16
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-	-
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	-	-
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)	-	-
PRODUITS UTILISES	-	-
CHARGES IMPUTEES	-	-
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	2 608 656,20	1 389 515,16

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

DESIGNATIONS	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	2 996 089.62	1 757 493.20	1 238 596.42	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 608 656.20	1 389 515.16	1 219 141.04	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	2 608 656.20	1 389 515.16	1 219 141.04	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	2 337 693.92	1 245 793.29	1 091 900.63	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	490 435.19	291 158.55	199 276.64	-
Augmentation des différences d'estimations	1 847 258.73	954 634.74	892 623.99	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	200 004.77	1 931 207.45	1 731 202.68	-
Moins Values réalisées	190 186.10	1 929 345.01	1 739 158.91	-
Diminution des différences d'estimations	-	-	-	-
Frais de négociation	9 818.67	1 862.44	-	7 956.23
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	2 137 689.15	685 414.16	2 823 103.31	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	4 746 345.35	704 101.00	4 042 244.35	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	67 511 435.15	-	67 511 435.15	-
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	67 511 435.15	-	-	67 511 435.15
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	77 652 608.23	76 948 507.23	704 101.00	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	82 398 953.58	77 652 608.23	4 746 345.35	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2024	31/12/2023	VARIATIONS	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	130.98	123.43	7.55	-
Résultat à affecter (A)	2 608 656.20	1 389 515.16	1 219 141.04	-
Actif net de clôture (B)	82 398 953.58	77 652 608.23	4 746 345.35	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	629 082.00	629 082.00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	130.98	123.43	7.55	-
Dont part capital (B - A) / C	126.83	121.22	5.61	-
Dont part revenu (A - C)	4.15	2.21	1.94	-

HDID & ASSOCIES
 Pour Identification
 Rapport CAC

ETAT DES CREANCES
 ETAT B4 DE LETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS
 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 RECOURVRES
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)	86 723,35	71 038,69
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	86 723,35	71 038,69

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS
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	-							
SOUSSIONS A PAYER								
ACHATS A RELEMENTS DIFFERES								
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	34 756,05	0,041%			34 756,05	0,041%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	5 313,94	0,006%			5 313,94	0,006%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	29 442,11	0,035%			29 442,11	0,035%		
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		
TOTAL		

NEANT

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

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	629 082,00	629 082,00
Valeur liquidative de fin de période	130,98	123,43

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

INVENTAIRE DES ACTIFS (EN DH)

(Hors Actif Immobilisé)

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Date d'inventaire : 31/12/2024 (VL comptable)

Dépositaire : BANK OF AFRICA

Emetteur	Code Maroclear	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D = C x A)	% par rapport au total Actif
TRESOR	201677	BDT du 14062022 2 40 a 10 ans	35,000	97 332,95	3 406 653,25	2,74%
TRESOR	201872	BDT 14082025 4 00 20 ans	8,000	103 500,09	828 000,72	0,67%
TRESOR	201854	BDT 15022024 4 90 30 ans	19,000	111 686,94	2 122 051,86	1,71%
TRESOR	201822	BDT 14032024 4 75 15 ans	50,000	122 047,58	6 102 379,00	4,90%
TRESOR	201821	BDT 19062024 4 30 10 ans	25,000	115 554,62	2 888 865,50	2,32%
TRESOR	201793	BDT 170823 4 75 20 ans	50,000	115 704,61	5 785 230,50	4,65%
TRESOR	201553	BDT 14022020 4 00 a 30 ans	12,000	102 395,51	1 228 746,12	0,99%
TRESOR	201536	BDT 17072019 3 50 15 ans	53,000	104 235,91	5 524 503,23	4,44%
TRESOR	201809	BDT 16022024 5 50 30 ans	18,000	129 477,88	2 330 601,84	1,87%
ALMADA	9509	OBL AL MADA DU 290721 TRCH 3 2 63 6 ANS	70,000	99 504,31	6 965 301,70	5,60%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	9435	Obl ADI TRA B 31012020 2 91 10 ans	320 969,000	94,96	30 479 216,24	24,49%
Attijariwafa Bank	9651	Obl SUB ATW 26122024 3 53 a 7 ans	18,000	100 831,87	1 814 973,66	1,46%
Banque Centrale Populaire	9425	OBL SUB BCP D 261219 3 28 a 10 ans	10,000	99 583,28	995 832,80	0,80%

INVENTAIRE DES ACTIFS (EN DH)

(Hors Actif Immobilisé)

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Date d'inventaire : 31/12/2024 (VL comptable)

Dépositaire : BANK OF AFRICA

Emetteur	Code Maroclear	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D = C x A)	% par rapport au total Actif
Crédit Immobilier et Hôtelier	152504	CD CIH du 24052022 2 16 TR 5 ans	30,000	102 356,67	3 070 700,10	2,47%
EQDOM	100932	BSF EQDOM 02032024 3 81 24 mois	50,000	103 982,04	5 199 102,00	4,18%
OCP SA	9644	OBL OCP TR B 161224 3 76 10 ans	19,000	101 512,93	1 928 745,67	1,55%
OCP SA	9645	OBL OCP TR C 161224 4 08 15 ans	7,000	101 499,81	710 498,67	0,57%
OCP SA	9646	OBL OCP TR D 161224 4 44 20 ans	7,000	101 019,18	707 134,26	0,57%
OCP SA	9647	OBL OCP TR E 161224 5 09 30 ans	7,000	100 861,37	706 029,59	0,57%
SOFAC CREDIT	100740	BSF SOFAC 22032019 3 27 a 6 ans	5,000	17 092,16	85 460,80	0,07%
SOFAC CREDIT	100881	BSF SOFAC 21042022 2 61 a 5 ans	60,000	60 605,99	3 636 359,40	2,92%
SOGELEASE	100857	BSF SOGELEASE 28092021 2 66 a 5 ans	28,000	99 870,48	2 796 373,44	2,25%
WAFASALAF	9654	Obl SUB WAFASALAF 26122024 3 84	11,000	101 119,44	1 112 313,84	0,89%
CMGP GROUP	1271	CMGP GROUP	776,000	290,00	225 040,00	0,18%
--	34000	Produits en cours			33 708 000,00	27,09%
--	51400	Solde Banque (Dirhams)			86 723,35	0,07%



INVENTAIRE DES ACTIFS (EN DH)

(Hors Actif Immobilisé)

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Date d'inventaire : 31/12/2024 (VL comptable)

Dépositaire : BANK OF AFRICA

Emetteur	Code Maroclear	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D = C x A)	% par rapport au total Actif
					124 444 837,54	100%

Dépositaire : BANK OF AFRICA

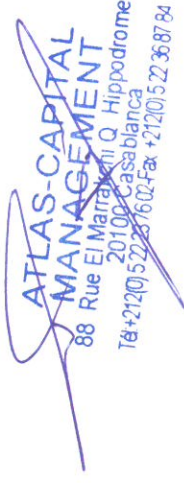
Idriss Koundy



Youness ENNIOUAR



Etablissement de gestion



**ATLAS-CAPITAL
MANAGEMENT**
88 Rue El Marrakchi Q. Hippodrome
20100 Casablanca
Té+212(0)522387600-Fax +212(0)522368784



COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS
(Hors Actif Immobilisé)

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

Date d'inventaire : 31/12/2024 (VL comptable)

Dépositaire : BANK OF AFRICA

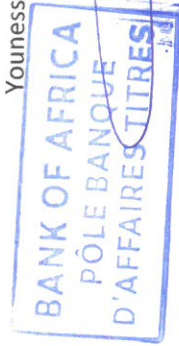
Pensions livrées	-2 545 501,42
Actifs Net	82 398 953,58
Nombre d'actions ou de parts	629 082,000

Dépositaire : BANK OF AFRICA

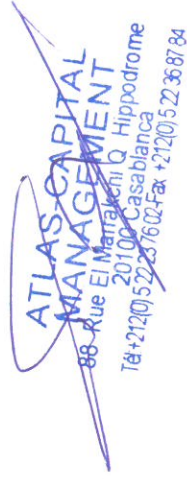
Idriss Koundy



Youness ENNIOUAR



Etablissement de gestion : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT



ATLAS CAPITAL MANAGEMENT
88 Rue El Marrakchi Q. Hippodrome
20100 Casablanca
Té: +212(0)522 23 76 02-Fax: +212(0)522 36 87 84

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS
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	225 040,00	-	-	-
ACTIONS COTEES	225 040,00	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	39 662 419,94	38 549 572,10	1 204 113,78	502 211,44
OBLIGATIONS ORDINAIRES	39 662 419,94	38 549 572,10	1 204 113,78	502 211,44
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	14 787 995,74	10 005 837,10	581 951,69	249 843,55
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	3 070 700,10	0,00	90 182,92	7 446,53
TITRES D'OPCVM	11 717 295,64	10 005 837,10	491 768,77	242 397,02
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
BONS DU TRESOR	27 671 530,60	29 044 001,51	1 386 260,09	1 129 479,83
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2 545 501,42	7 487 532,92	778,38	2 552,86
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	2 545 501,42	7 487 532,92	-	-
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES	-	-	778,38	2 552,86
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	84 892 487,70	85 086 943,63	3 173 103,94	1 884 087,68

Autres revenus financiers

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
COMPTE A VUE	-	-	-	-
COMPTE A TERME	86 723,35	71 038,69	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	-	-	-	-
TOTAL	86 723,35	71 038,69	-	-

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

B2. DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	117 822,70	-	38 968,75	-
ACTIONS COTEES	117 822,70	-	38 968,75	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	134 264,55
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	134 264,55
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	34 742,89	-	0,27	130 880,83
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOI	1 753,89	-	-	4 866,89
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	32 989,00	-	0,27	126 013,94
TITRES D'OPCVM	-	-	1 489,79	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	1 489,79	-
BONS DU TRESOR	337 869,60	190 186,10	250 699,74	1 664 199,63
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	490 435,19	190 186,10	291 158,55	1 929 345,01

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PLUS
 Gestionnaire : ATLAS CAPITAL MANAGEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2024

	MONTANT En DH		MONTANT En DH
RESULTATS A AFFECTER	1.389.515,16	AFFECTATION DES RESULTATS	1.389.515,16
DECISION DU 29/01/2024			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	1.389.515,16
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	
RESULTATS EN INSTANCES D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTATS DE L'EXERCICE	1.389.515,16	COMPTES DE REGULARISATION	
		AUTRES CAPRESISRS	
TOTAL	1.389.515,16	TOTAL	1.389.515,16

POLITIQUE DE L'OPCVM :

DISTRIBUTION
 CAPITALISATION
 AUTRES CAPRESISRS

HDID & ASSOCIES
 Pour Identification
 Rapport CAC