

**FCP « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023**



Aux porteurs de parts du  
FCP " FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE "  
Chez UPLINE CAPITAL MANAGEMENT  
101, Boulevard Mohamed Zerktouni  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023**

**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 « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE », nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 2 838 898 756,54 y compris un bénéfice à affecter de DH 91 145 832,92.

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 « FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE » au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « 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 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 du 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 26 janvier 2024.

A. Saaidi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAAIDI  
Associée

  
A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place Marechal, Casablanca  
Tel: 05 22 27 94 16 - Fax: 05 22 20 58 90



## ANNEXE 1

### POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2023

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

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

Le FCP FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE est un OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme ».  
Le FCP FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE a pour objectif d'offrir au Mandant (Fonds Hassan II pour le développement Economique et Social) une rentabilité supérieure à celle du marché actions et du marché obligataire à moyen et long terme.

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

Sur l'année 2023, la performance du fonds FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE ressort à un niveau de 3,69% contre 2,81% pour son benchmark. Rappelons qu'une bonne partie de cette performance a été réalisée au deuxième semestre, profitant ainsi de la détente des taux obligataire observée depuis fin mai 2023. Pour profiter au maximum de ce contexte, la sensibilité du fonds a été ramenée progressivement à un niveau de 6,23 en fin d'année.

#### L'EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

##### Marché monétaire :

Au terme de l'année 2023, le déficit moyen de la liquidité bancaire ressort à un niveau de 111,5 MMDH, soit une hausse de 28% par rapport à la moyenne observée une année auparavant.

Pour faire face à ce creusement de déficit, Bank Al-Maghrib a augmenté ses interventions, dont le solde moyen a atteint 98 MMDH, affichant un additionnel de près de 5 MMDH par rapport au solde moyen enregistré en 2022. Ce solde est réparti comme suit

- Avances à 7 jours à hauteur de 41 MMDH ;
- Pensions livrées à LT pour un montant de 33 MMDH ;
- Prêts garantis à hauteur de 24 MMDH.

Pour sa part, le Trésor a renforcé ses placements sur le marché, avec un encours annuel moyen de 26,6 MMDH, en net accroissement par rapport à celui observé en 2022 de 5,7 MMDH.

Rappelons que le taux directeur a clôturé l'année écoulée à un niveau de 3,00%, contre 2,50% à fin décembre 2022.

De leur côté, les indices TMP et MONIA enregistrent une nette hausse en 2023, avec niveaux moyens respectifs de 2,889% (en augmentation de 124 pbs par rapport à sa moyenne en 2022) et 2,836% (contre une moyenne de 1,544% une année plus tôt).

##### Marché obligataire :

Sur le marché primaire de la dette, les investisseurs ont exprimé une demande annuelle de 474 MMDH au cours de l'année 2023, en net rebond par rapport au cumul observé en 2022 et qui s'était établi à 217 MMDH.

En face de cette demande, le Trésor a adjudgé un montant annuel de 176 MMDH, toutes maturités confondues, ce qui équivaut à un taux de satisfaction de 37% de la demande des investisseurs (vs un taux de 44% en 2022).

En parallèle, le remboursement en capital pour le Trésor s'est élevé à près de 143 MMDH en 2023, contre 98,6 MMDH une année auparavant.

Dans ces conditions, la courbe secondaire des taux a affiché les principales variations annuelles ci-après :

- 30 ans : +170 pbs ;
- 20 ans : +102 pbs ;
- 15 ans : +76 pbs ;
- 10 ans : +65 pbs ;
- 5 ans : +59 pbs ;
- 2 ans : +29 pbs.

BILAN ACTIF

ETAT I DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<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>2.912.991.022,41</b>	<b>2.805.359.396,79</b>
ACTIONS	22,89	107.940.067,03
OBLIGATIONS		65.774.735,60
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		93.132.966,50
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	2.838.590.613,68	2.471.022.903,94
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	74.400.385,84	67.488.723,72
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>3.471.007,75</b>	-
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	3.471.007,75	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>	-	-
PERSONNEL		
ETAT		
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>2.916.462.030,16</b>	<b>2.805.359.396,79</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J)</b>	<b>354.168,94</b>	<b>1.194.448,66</b>
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	354.168,94	1.194.448,66
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL III = J</b>	<b>354.168,94</b>	<b>1.194.448,66</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.916.816.199,10</b>	<b>2.806.553.845,45</b>

A. SAAIDI & ASSOCIES  
Pour Identification



**BILAN PASSIF**

ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>2.747.752.923,62</b>	<b>2.646.555.712,70</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2.853.500.631,05	2.761.101.539,03
EMISSIONS ET RACHATS		
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	- 37.043.456,95	- 115.582.750,85
FRAIS DE NEGOCIATION	- 622.584,53	- 344.850,36
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	- 68.081.665,95	1.381.774,88
<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>91.145.832,92</b>	<b>91.362.167,50</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>2.838.898.756,54</b>	<b>2.737.917.880,20</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>74.363.180,20</b>	<b>67.488.467,35</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	74.363.180,20	67.488.467,35
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>-</b>	<b>821.739,80</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>3.554.262,36</b>	<b>325.758,10</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES CREDITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.554.262,36	325.758,10
<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>77.917.442,56</b>	<b>68.635.965,25</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
<b>TOTAL III = L</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>2.916.816.199,10</b>	<b>2.806.553.845,45</b>

✓

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

OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU

X

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Produits sur opérations financières (A)	99.819.069,91	93.236.186,32
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>	<b>99.604.646,97</b>	<b>93.127.896,86</b>
PRODUITS SUR ACTIONS	4.072.749,23	4.078.583,36
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1.171.542,17	2.508.839,06
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2.381.792,19	2.881.548,46
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	91.978.563,38	83.658.925,98
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>214.422,94</b>	<b>108.289,46</b>
INTERETS SUR DEPÔT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	214.422,94	108.289,46
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>4.199.132,14</b>	<b>562.242,95</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CHARGES SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE		
<b>CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME</b>	<b>4.199.132,14</b>	<b>562.242,95</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	4.199.132,14	562.242,95
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>95.619.937,77</b>	<b>92.673.943,37</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>4.474.104,85</b>	<b>1.311.775,87</b>
Charges externes	819.128,06	838.866,31
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	3.654.976,79	472.909,56
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>91.145.832,92</b>	<b>91.362.167,50</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>		
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>91.145.832,92</b>	<b>91.362.167,50</b>

18

ETAT DES SOLDES DE GESTION  
ETAT IV DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

Tableau d'analyse de l'actif net

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	95.619.937,77	92.673.943,37	2.945.994,40	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	91.145.832,92	91.362.167,50	-	216.334,58
RESULTAT A AFFECTER (A)	91.145.832,92	91.362.167,50	-	216.334,58
PRODUITS CAPITALISES (B)	90.198.112,33	9.533.822,53	80.664.289,80	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	11.658.818,43	9.533.822,53	2.124.995,90	-
Augmentation des différences d'estimation	78.539.293,90	-	78.539.293,90	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	80.363.068,91	163.745.824,25	83.382.755,34	-
Moins Values réalisées	79.740.484,38	8.152.047,65	-	71.588.436,73
Diminution des différences d'estimation	-	155.248.926,24	155.248.926,24	-
Frais de négociation	622.584,53	344.850,36	-	277.734,17
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-:(C)	9.835.043,42	154.212.001,72	154.047.045,14	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	100.980.876,34	62.849.834,22	163.830.710,56	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	-	-	-	-
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	-	-	-	-
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	-	-	-	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2.737.917.880,20	2.800.767.714,42	-	62.849.834,22
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+:(F)+(G)	2.838.898.756,54	2.737.917.880,20	100.980.876,34	-

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATIONS	31/12/2023 (A)	31/12/2022 (B)	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.098,63	1.059,55	39,08	-
Résultat à affecter (A)	91.145.832,92	91.362.167,50	-	216.334,58
Actif net de clôture (B)	2.838.898.756,54	2.737.917.880,20	100.980.876,34	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.584.027,00	2.584.027,00	-	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.098,63	1.059,55	39,08	-
Dont part capital (B - A) / C	1.063,36	1.024,20	39,16	-
Dont part revenu (A / C)	35,27	35,35	-	0,07



TABLEAU DES CREANCES

ETAT B4 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	3.471.007,75	-	3.471.007,75	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	3.471.007,75		3.471.007,75	
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME	-		-	
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-		-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-		-	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-		-	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-		-	
PERSONNEL	-		-	
ETAT	-		-	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-		-	
AUTRES DEBITEURS	-		-	
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-		-	
DEPOTS A TERME	-		-	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

PARTIE H DE L'ETAT DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	354.168,94	1.194.448,66
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	354.168,94	1.194.448,66

TABLEAU DES DETTES

ETAT B4 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN 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								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	3.554.262,36	0,12%			3.554.262,36	0,12%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES								
AUTRES CREDITEURS								
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	3.554.262,36	0,12%			3.554.262,36	0,12%		
EMPRUNTS A TERME								

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

PARTIE K DE L'ETAT DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
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 : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	2.584.027,00	2.584.027,00
Valeur liquidative de fin de période	1.098,63	1.059,55

**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

ETAT DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<b>ACTIONS</b>	22,89	107.940.067,03	4.072.749,23	4.078.583,36
ACTIONS COTEES	22,89	107.940.067,03	4.072.749,23	4.078.583,36
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>BONS DE TRESOR</b>	2.838.590.613,68	2.471.022.903,94	91.978.563,38	83.658.925,98
BONS DU TRESOR	2.838.590.613,68	2.471.022.903,94	91.978.563,38	83.658.925,98
<b>OBLIGATIONS</b>	-	65.774.735,60	1.171.542,17	2.508.839,06
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	65.774.735,60	1.171.542,17	2.508.839,06
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TCN</b>	-	93.132.966,50	2.381.792,19	2.881.548,46
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	80.564.600,00	2.199.929,84	2.375.996,71
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	12.568.366,50	181.862,35	505.551,75
<b>TITRES D'OPCVM</b>	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	-	-	-	-
FCPT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	74.400.385,84	67.488.723,72	214.422,94	108.289,46
TITRES DONNES EN PENSION	74.400.385,84	67.488.723,72	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	214.422,94	108.289,46
PRRETS&EMPRUNTS DE TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	2.912.991.022,41	2.805.359.396,79	99.819.069,91	93.236.186,32

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme	-	-	-	-
Comptes à vue	354.168,94	1.194.448,66	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	354.168,94	1.194.448,66	-	-

A. S. AIDI & ASSOCIES  
Pour Identification

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES  
 ETAT B2 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	10.940.592,39	7.281.681,72	4.598.523,87	844.606,25
ACTIONS COTEES	10.940.592,39	7.281.681,72	4.598.523,87	844.606,25
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>BONS DE TRESOR</b>	718.226,04	57.985.665,74	4.935.298,66	7.307.441,40
BONS DE TRESOR	718.226,04	57.985.665,74	4.935.298,66	7.307.441,40
<b>OBLIGATIONS</b>	-	13.508.367,31	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	13.508.367,31	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
TCN	-	964.769,61	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	842.491,55	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	122.278,06	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FCPT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.658.818,43</b>	<b>79.740.484,38</b>	<b>9.533.822,53</b>	<b>8.152.047,65</b>

**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
 Pour Identification



TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

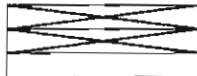
OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	91.362.167,50	AFFECTATION DES RESULTATS	91.362.167,50
DECISION DU 27/01/2023			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	91.362.167,50
COMPTES DE REGULARISATION	-	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	91.362.167,50	AUTRES ( A PRECISER)	
TOTAL	91.362.167,50	TOTAL	91.362.167,50

Politique de l'OPCVM

- \* Distribution
- \* Capitalisation
- \* Autre



**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
 Pour Identification



## INVENTAIRE DES ACTIFS

OPVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE Trimestre clos le : 31-décembre-2023  
 Gestionnaire : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT Dépositaire : BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Emetteurs	(1) Code Microfeur	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif (G)
BMCE	MA0000801235	DA BOA 1/55 2023	7.000	3,27	22,89	0,00
TRESOR	MA0002013177	BDT du 16/04/2014 à 5,60% à 15 ans	688.000	113 632,13	78 178 905,44	2,68
TRESOR	MA0002013383	BDT du 02/06/2014 à 5,55% à 11 ans	1 890.000	104 465,80	197 440 362,00	6,77
TRESOR	MA0002013797	BDT du 18/05/2015 à 4,00% à 15 ans AT	1 300.000	103 572,70	134 644 510,00	4,62
TRESOR	MA0002013862	BDT du 06/07/2015 à 4,40% à 20 ans AT	600.000	107 719,04	64 631 424,00	2,22
TRESOR	MA0002014084	BDT du 04/01/2016 à 3,50% à 10 ans AT	2 112.000	102 320,78	216 101 487,36	7,41
TRESOR	MA0002014654	BDT du 05/09/2016 à 3,20% à 10 ans AT	1 100.000	101 042,74	111 147 014,00	3,81
TRESOR	MA0002015164	BDT du 18/07/2018 à 3,70% à 15 ans AT	835.000	100 575,01	83 980 133,35	2,88
TRESOR	MA0002015198	BDT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	3 630.000	100 950,32	366 449 661,60	12,56
TRESOR	MA0002015248	BDT du 02/04/2018 à 3,95% à 20 ans AT	600.000	99 012,14	59 407 284,00	2,04
TRESOR	MA0002015511	BDT du 06/01/2020 à 3,35% AT à 20 ans	1 383.000	90 865,47	125 666 945,01	4,31
TRESOR	MA0002015545	BDT du 20/01/2020 à 3,00% AT 15A	1 800.000	92 553,80	166 596 840,00	5,71
TRESOR	MA0002015586	BDT du 16/03/2020 à 2,50% à 5 ans AT	1 597.000	100 931,66	161 187 861,02	5,53
TRESOR	MA0002015701	BDT du 15/06/2020 à 2,40 % à 5 ans AT	300.000	99 005,47	29 701 641,00	1,02
TRESOR	MA0002016519	BDT du 31/05/2021 à 2,30% à 10 ans	1 000.000	92 185,09	92 185 090,00	3,16
TRESOR	MA0002016576	BDT du 14/06/2021 à 2,00 % à 5 ans AT	770.000	96 841,30	74 567 801,00	2,56
TRESOR	MA0002016717	BDT du 15/11/2021 à 2,00% à 5 ans AT	1 250.000	96 814,19	121 017 737,50	4,15
TRESOR	MA0002017913	BDT du 16/01/2023 à 3,90 % à 5 ans AT	500.000	105 340,37	52 670 185,00	1,81
TRESOR	MA0002017921	BDT du 16/01/2023 à 4,20% à 10 ans AT	1 000.000	106 815,34	106 815 340,00	3,66
TRESOR	MA0002017939	BDT du 16/01/2023 à 4,75% à 20 ans AT	1 000.000	107 040,95	107 040 950,00	3,67
TRESOR	MA0002018093	BDT du 20/03/2023 à 5,50% à 30 ans AT	966.000	109 089,04	105 380 012,64	3,61
TRESOR	MA0002018218	BDT du 27/06/2023 à 4,30% à 10 ans AT	500.000	105 465,43	52 732 715,00	1,81
TRESOR	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 à 4,75% à 15 ans AT	2 502.000	107 956,80	270 107 913,60	9,26
TRESOR	MA0002009936	BDT du 01/03/2010 à 4,20% à 15 ans	40.000	104 661,75	4 186 470,00	0,14
TRESOR	MA0002012369	BDT du 18/03/2013 à 5,25% à 15 ans AT	1 200.000	109 293,93	131 152 716,00	4,50

Dépot à terme (Zans et plus)					0.00	0.00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0.00	0.00
Autres actifs				3 471 007.75		0.12
Liquidité				354 168.94		0.01
Total actifs				2 916 816 199.10		100%

UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

UPLINE CAPITAL MANAGEMENT  
 IPODIF ZETIVE  
 101, Bld. Mădărașilor, Zorilor, Cluj Napoca  
 Tel: 0352 200114

22  
 FOIE ANCIEN  
 14/03/2011

Annexes TCB 8 bis

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DE  
L'OPCVM**

**OPCVM** : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
**Gestionnaire:** UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

**Trimestre clos le :** 31-décembre-2023  
**Dépositaire :** BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Elements	Montant/Quantité
Pensions livrées	74 363 180.20
Actif Net	2 838 898 756.54
Nombre d'actions ou de parts	2 584 027.000

Certifié sincère :

UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

BANQUE CENTRALE POPULAIRE

  
**UPLINE CAPITAL MANAGEMENT**  
**MIDDLE OFFICE**  
101, Bd. Mohamed Zekrioui - Casablanca  
Tél: 05 22 99 23 23 - Fax: 05 22 99 47 64

  
**BANQUE CENTRALE POPULAIRE**  
101, BOULEVARD ZEKRIOUI  
CASABLANCA

E.T.I.C

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

<b>A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b>
A1 METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM A2 ETAT DES DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM AUX METHODES D'EVALUATION AUX REGLES D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODE D'UN EXERCICE A L'AUTRE JUSTIFICATION DU CHANGEMENT ET INDICATION DE SON INFLUENCE SUR L'ACTIF NET DE L'OPCVM
<b>B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC</b>
B1 MOUVEMENTS DU CAPITAL B2 DETAIL DES PLUS OU MOINS VALUES REALISEES B3 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS B4 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES B5 ETAT DES ENGAGEMENTS B6 TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL B7 DETAIL DES CHARGES B8 TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS B9 PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL B10 ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE B11 ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES B12 ETAT DES OPERATIONS EN DEVICES
<b>C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>
C1 TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES TROIS DERNIERS EXERCICES C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
<b>D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION</b>
D 1 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION D 2 TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION



**A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM**

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>
<p><b>A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR</b></p> <p><b>1.ACTIONS</b>                      Evaluées au dernier cours traité en bourse .</p> <p><b>2.OBLIGATIONS</b>                      Evaluées au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque. Si l'écart entre les marchés primaire et secondaire est égal ou supérieur à 10pb, le taux à appliquer pour la valorisation des titres obligataires sera celui du marché secondaire.</p> <p><b>3.TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>                      Evalués au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque.</p> <p><b>4.TITRES D'OPCVM</b>                      Evalués à la dernière valeur liquidative.                      Les OPCVM à l'étranger sont évalués à leur dernière valeur liquidative convertis au cours de change du même jour.</p> <p><b>5.OPERATIONS D'ACQUISITION ET DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES</b></p> <p><b>6.AUTRES TITRES</b>                      Les instruments financiers à l'étranger dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués conformément aux règles et méthodes en vigueur dans leurs pays d'émission.</p> <p><b>B. PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR</b></p> <p><b>1.OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES</b></p> <p><b>2.OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES</b></p>
<b>OPERATEURS</b>
<p><b>A. OPERATEURS DEBITEURS</b></p> <p><b>1.COUPONS A RECEVOIR</b></p> <p><b>2. VENTES A REGLEMENTS DIFFERES</b></p> <p><b>3.OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRATS A TERME</b></p> <p><b>4. AUTRES OPERATEURS DEBITEURS</b></p> <p>Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.</p> <p><b>B. OPERATEURS CREDITEURS</b></p> <p><b>1.SOUSCRIPTIONS A PAYER</b></p> <p><b>2. ACHAT A REGLEMENTS DIFFERES</b></p> <p><b>3 OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRATS A TERME</b></p> <p><b>4. AUTRES OPERATEURS DEBITEURS</b></p> <p>Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.</p>
<b>AUTRES COMPTES DE SITUATION</b>
<p><b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME</b></p> <p>ACTIF IMMOBILISE</p> <p>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</p> <p>AUTRES DEBITEURS</p> <p>AUTRES CREDITEURS</p> <p>COMPTES FINANCIERS ACTIF</p> <p>COMPTES FINANCIERS PASSIF</p> <p>Les dépôts à l'étranger sont évalués à la valeur contractuelle, déterminée en fonction des conditions fixées dans le contrat. En application du principe de prudence, cette valorisation est corrigée du risque de défaillance de la contrepartie en cas de variation à la baisse de la notation</p> <p>Le cours de change de valorisation des instruments financiers étrangers doit être le dernier cours de clôture de la veille affiché par Bank Al Maghrib.</p>

A2. ETAT DES DEROGATIONS

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INCIDENCE DES DEROGATIONS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
1- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM		
2- DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION		
3-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		

**NEANT**

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INCIDENCE DES CHANGEMENTS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
<b>NEANT</b>		

A. SAÏDI & ASSOCIES  
Pour Identification

**B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL**

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	2.584.027,00	2.853.500.631,05
Emissions de l'exercice		-
Rachats de l'exercice		-
Titres en fin d'exercice (B)	2.584.027,00	2.853.500.631,05
Variation titres (B - A)	-	-
Commission de souscriptions		-
Commissions de rachats		-
Commissions de souscriptions et de rachats rétrocedés		-

**PRINCIPAUX ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS**

A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE ET ADRESSE	Nombre	Montant
PERSONNES MORALES	2.584.027,00	2.838.898.756,54
FONDS HASSAN II POUR LE DEVELOPPEMENT 0853	2.583.027,00	2.837.800.122,99
BCP/APPORT CAPITAL	999,00	1.097.534,92
UPLINE CAPITAL MANAGEMENT	1,00	1.098,63

**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

**B3. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS  
ET DES PROVISIONS**

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

**IMMOBILISATIONS**

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTIONS		MONTANTS FIN EXERCICE
		ACQUISITIONS	AUTRES	CESSION	AUTRES	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
..TERRAINS						
..CONSTRUCTIONS						
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES						
<b>TOTAL</b>						

**AMORTISSEMENTS**

IMMOBILISATIONS	T A U X	D U R E E	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	MODE
				NORMALES	AUTRES	CESSIONS	AUTRES		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
..CONSTRUCTIONS									
..AUTRES IMMOBLI.CORPORELLES									
<b>TOTAL</b>									

**PROVISIONS**

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS	REPRISES	MONTANTS FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
..TERRAINS				
..CONSTRUCTIONS				
..AUTRE IMMOBILIS.CORPORELLES				
<b>TOTAL</b>				

**A. SAÏDI & ASSOCIES**  
Pour Identification



B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

ENGAGEMENTS DONNES	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'engagement	Commentaire
ENGAGEMENTS SUR PORTEFEUILLE TITRES					
ENGAGEMENT SUR ACTIONS					
ENGAGEMENT SUR AUTRES TITRES					
ENGAGEMENTS (B)					
ENGAGEMENT DE CREDIT BAIL (C)					
ENGAGEMENTS A TERME DONNES (D)					
A TERME FERME					
A TERME OPTIONNEL					
AUTRES ENGAGEMENT DONNES (E)					
TOTAL					

ENGAGEMENTS RECUS	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'engagement	Commentaire
ENGAGEMENTS SUR PORTEFEUILLE TITRES (A)					
ENGAGEMENT SUR ACTIONS					
ENGAGEMENT SUR AUTRES TITRES					
ENGAGEMENTS (B)					
ENGAGEMENT DE CREDIT BAIL (C)					
ENGAGEMENTS A TERME RECUS (D)					
A TERME FERME					
A TERME OPTIONNEL					
AUTRES ENGAGEMENT RECUS (E)					
TOTAL					

B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

RUBRIQUES	DATE 1 ÈRE ECHEANCE	DUREE DU CONTRAT EN MOIS	VALEUR A LA DATE DU CONTRAT	DUREE THEORIQUE D'AMORTIS.	CUMUL REDEVANCES ANTERIEURES	REDEVANCES DE L'EXERCICE	REDE. RESTANT A PAYER		PRIX D'ACHAT RESIDUEL	OBSERVATIONS
							A MOINS D'UN AN	A PLUS D'UN AN		

**NEANT**

A. SAADI & ASSOCIES  
 Pour Identification

**B.7 DETAIL DES CHARGES**

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE

GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

**CONDITIONS DE GESTION**

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT	0,017%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	3 654 976,79
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : BCP			

**DETAIL DES POSTES DU CPC**

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<b>CHARGES SUR OPERATIONS CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES</b>	<b>4.199.132,14</b>	<b>562.242,95</b>
CHARGES SUR TITRES DONNES EN PENSION	4.199.132,14	562.242,95
CHARGES SUR TITRES VENDUS A REMUNERE		
CHARGES SUR PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	-	-
CHARGES SUR OPERATIONS A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS	-	-
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	-	-
<b>CHARGES EXTERNES</b>	<b>4.474.104,85</b>	<b>1.311.775,87</b>
LOCATION ET CHARGES LOCATIVES		
REDEVANCES DE CREDIT BAIL		
ENTRETIEN ET REPARATIONS		
PRIMES D'ASSURANCES		
REMUNERATIONS DE PERSONNEL EXTERNE		
REMUNERATIONS D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	3.659.296,82	477.229,60
FOURNITURES DE BUREAU ET DOCUMENTATIONS		
MISSIONS ET RECEPTIONS		
PUBLICITES ET PUBLICATIONS		
FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATIONS		
COTISATIONS	814.808,03	834.546,27
SERVICES BANCAIRES		
AUTRES CHARGES EXTERNES		
DOTATIONS AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		
DOTATION AU PROVISIONS		
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>		
REMUNERATIONS DU PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DU PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
FRAIS DE CONSEIL ET D'ASSEMBLEE		
JETONS DE PRESENCE		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		

**DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION**

RUBRIQUES	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
FRAIS AMMC (EX-CDVM)	814.808,03	834.546,27
FRAIS DEPOSITAIRE		
FRAIS DE GESTION	3.654.976,79	472.909,56
AUTRES	4.320,03	4.320,04
<b>TOTAL</b>	<b>4.474.104,85</b>	<b>1.311.775,87</b>

**A. S'AJDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
BENEFICES	91.145.832,92	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		91.145.832,92
DEFICIT BRUT B		
V- REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES C		
EXERCICE N-4		
EXERCICE N-3		
EXERCICE N-2		
EXERCICE N-1		
VI- RESULTAT FISCAL		
BENEFICE NET FISCAL (A) - (C)		91.145.832,92
OU		
DEFICIT NET FISCAL B		
VII- CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII- CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
EXERCICE N-3		
EXERCICE N-2		
EXERCICE N-1		
EXERCICE N		

A. S. AIDI & ASSOCIES  
 Pour Identification

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	MONTANT DEBUT D'EXERCICE	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	MONTANT FIN D'EXERCICE
OPERATION A TERME (futures)				
> TITRES DONNEES EN GARANTIE				
ACTIONS				
OBLIGATIONS				
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES				
BONS DE TRESOR				
AUTRES TITRES				
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS				
OBLIGATIONS				
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES				
BONS DE TRESOR				
AUTRES TITRES				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
> TITRES DONNEES EN GARANTIE				
ACTIONS				
OBLIGATIONS				
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES				
BONS DE TRESOR				
AUTRES TITRES				
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS				
OBLIGATIONS				
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES				
BONS DE TRESOR				
AUTRES TITRES				

**NEANT**

**NEANT**

**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
 Pour Identification

B11 - ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Désignation	Cout historique	Durée	Valeur de marché	Commentaires
	TITRES ET VALEURS PRETES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES				
	TITRES ET VALEURS EMPRUNTES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT				

NEANT

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVICES

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	Contre-valeur en dirhams	Contre-valeur en dirhams
ENTREES		
AUTRES TITRES		
ACTIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
BDT	-	-
TOTAL DES ENTREES		
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
ACTIONS		
BDT		
AUTRES TITRES		
TOTAL DES SORTIES		
BALANCE DEVICES		
TOTAL		

**NEANT**

A. S. AIEI & ASSOCIES  
 Pour Identification



C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<b>ACTIF NET</b>	<b>2.800.767.714,42</b>	<b>2.737.917.880,20</b>	<b>2.838.898.756,54</b>
CAPITAL	2.712.593.073,64	2.646.555.712,70	2.747.752.923,62
RESULTAT A AFFECTER	88.174.640,78	91.362.167,50	91.145.832,92
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET			
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>2.800.686.599,59</b>	<b>2.737.870.929,44</b>	<b>2.838.627.842,21</b>
PORTEFEUILLE TITRE ACHETEUR	2.917.713.310,09	2.805.359.396,79	2.912.991.022,41
PORTEFEUILLE TITRE VENDEUR	117.026.710,50	67.488.467,35	74.363.180,20
<b>COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF - PASSIF )</b>	<b>230.806,82</b>	<b>1.194.448,66</b>	<b>354.168,94</b>
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	93.488.481,29	93.236.186,32	99.819.069,91
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	2.165.224,38	562.242,95	4.199.132,14
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	88.174.640,78	91.362.167,50	91.145.832,92
RESULTAT A AFFECTER	88.174.640,78	91.362.167,50	91.145.832,92
RESULTAT PAR TITRE	34,13	35,35	35,27
VALEUR LIQUIDATIVE	1.083,88	1.059,55	1.098,63
DONT PART EN CAPITAL	1.049,75	1.024,20	1.063,36
PART EN REVENU	34,13	35,35	35,27

**A. S. AIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

1 - DATATION	
** DATE DE CLÔTURE (1)	31 décembre 2023
** DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE (2)	10 janvier 2024

2 - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA DATE DE CLÔTURE  
 NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA DATE  
 DE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	EVENEMENTS
	FAVORABLES  <b>NEANT</b>
	DEFAVORABLES  <b>NEANT</b>

**A. SAIDI & ASSOCIES**  
 Pour Identification

ANNEXE OPC 11

ETIC D- Informations complémentaires sur les opérations de pension  
D1 - Tableau des créances et des dettes se rattachant aux opérations de pension

OPCVM : FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2023

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
<b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b>	-	1.791.187.193,99	1.791.187.193,99	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
<b>Bons du trésor</b>	-	1.791.187.193,99	1.791.187.193,99	-
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres donnés en pension</b>	67.488.467,35	16.529.833.879,15	16.522.959.166,30	74.363.180,20
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
<b>Bons du trésor</b>	67.488.467,35	16.529.833.879,15	16.522.959.166,30	74.363.180,20
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres reçus en pension et vendus ferme</b>	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
<b>Bons du trésor</b>	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres reçus en pension et redonnés en pension</b>	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
<b>Bons du trésor</b>	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-

ANNEXE12

ETIC D Informations complémentaires sur les opérations de pension  
 D2 - Tableau des titres reçus et donnés en pension

Exercice clos le 31/12/2023

OPCVM : FHZ OBLIGATAIRE DYNAMIQUE  
 GESTIONNAIRE : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Flux de revert	Durée	Valeur de rachat	Commentaire
<b>Titres reçus en pension</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>TCN</b>						
<b>Bons du Trésor</b>						
<b>Autres titres</b>						
<b>Total :</b>						
<b>Titres donnés en pension</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>TCN</b>						
<b>Bons du Trésor</b>						
MA00001519	BOT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	76 370,548,48	76 370,548,48	7 jours	74 378,154,53	
MA00001519	BOT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	207,247,08	207,247,08	7 jours	201 829,66	
MA00001519	BOT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	4 573,929,89	4 673,929,89	7 jours	4 847 835,17	
MA00001519	BOT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	70 962,124,43	70 962,124,43	7 jours	69 126 000,00	
MA00001519	BOT du 19/06/2018 à 3,30% à 10 ans AT	207,247,08	207,247,08	7 jours	201 829,66	
<b>Autres titres</b>						
<b>Total :</b>						
		76 370,548,48	76 370,548,48		74 378,154,53	

NEANT

A. SAIDI & ASSOCIES  
 Pour Identification