

FCP « KENZ OBLIGATIONS »

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





Aux porteurs de parts du  
FCP " KENZ OBLIGATIONS "  
Chez ALISTITMAR CHAABI  
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 « KENZ OBLIGATIONS », 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 620 334 255,64 y compris un bénéfice à affecter de DH 23 993 411,38.

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 « KENZ OBLIGATIONS » 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 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. Saaïdi & Associés  
Commissaire aux Comptes

Bahaa SAAIDI  
Associée



## ANNEXE 1

### POLITIQUE DE PLACEMENT

#### ETAT B8 DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2023

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

Le FCP KENZ OBLIGATIONS est un fonds "Obligations Moyen et Long Terme" qui permet d'offrir aux porteurs de parts la possibilité de bénéficier du rendement des titres de créances et de participer au développement de l'activité économique du Maroc.

Le gestionnaire du FCP KENZ OBLIGATIONS investit en permanence 90% au moins des actifs du fonds, hors titres d'OPCVM "obligations moyen et long terme" et liquidités, en titres de créances.

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

Au cours de l'année 2023, le marché obligataire a été marqué par une hausse importante des rendements obligataires après la tendance haussière qui a régné depuis l'année 2022. Dans ce contexte, le fonds KENZ OBLIGATIONS a réalisé une performance annuelle de -0,99%.

#### **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 : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) TERRAINS CONSTRUCTIONS AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	686.088.668,68	533.159.156,05
ACTIONS	416.268,00	431.038,80
OBLIGATIONS	424.824.931,83	302.804.236,51
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	18.937.244,86	36.950.816,30
TITRES D'OPCVM	39.597.461,23	21.375.822,96
BONS DE TRESOR	141.301.025,96	125.058.913,70
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	61.011.736,80	46.538.327,78
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D) COUPONS A RECEVOIR VENTES A REGLEMENTS DIFFERES DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE A TERME AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) PERSONNEL ETAT 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)		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H+I</b>	686.088.668,68	533.159.156,05
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (J) DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS ) DEPOTS A VUE REMUNERES BANQUES ( SOLDES DEBITEURS ) SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	8.166.068,71	8.453.943,62
<b>TOTAL III = J</b>	8.166.068,71	8.453.943,62
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	694.254.737,39	541.613.099,67

**A. SAAIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification



## BILAN PASSIF

### ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS

GESTIONNAIRE : ALSTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>596.340.844,26</b>	<b>461.958.313,85</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	492.439.278,46	496.379.700,86
EMISSIONS ET RACHATS	140.765.530,99	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	-	12.720.165,62
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	6.941.504,64	-
FRAIS DE NEGOCIATION	148.775,36	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	29.773.685,19	-
<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>23.993.411,38</b>	<b>14.305.592,86</b>
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>620.334.255,64</b>	<b>476.263.906,71</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEURS (F)</b>	<b>60.799.849,58</b>	<b>46.779.368,37</b>
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION.	60.799.849,58	46.779.368,37
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES	-	-
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>5.591,49</b>	<b>5.591,49</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	5.591,49	5.591,49
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>13.115.040,68</b>	<b>18.564.233,10</b>
PERSONNEL	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-
ETAT	-	-
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	-	-
AUTRES CREDITEURS	12.125.874,91	17.823.268,39
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	989.165,77	740.964,71
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>73.920.481,75</b>	<b>65.349.192,96</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>694.254.737,39</b>	<b>541.613.099,67</b>

**A. SAIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

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

OPTION

COUPON ENCAISSE  
 COUPON COURU

X	

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>19.475.688,78</b>	<b>17.978.458,48</b>
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE</b>	<b>18.709.203,05</b>	<b>17.966.169,23</b>
PRODUITS SUR ACTIONS	22.380,00	24.618,00
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	11.638.851,33	10.707.781,26
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	757.024,54	1.009.715,15
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR BON DU TRESOR	6.290.947,18	6.224.054,82
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
<b>PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>766.485,73</b>	<b>12.289,25</b>
INTERETS SUR DÉPÔT A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	766.485,73	12.289,25
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>577.048,37</b>	<b>528.841,11</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>577.048,37</b>	<b>528.841,11</b>
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	577.048,37	528.841,11
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>18.898.640,41</b>	<b>17.449.617,37</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>5.697.393,48</b>	<b>-</b>
Produits accessoires		
Produits non courants	5.697.393,48	
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>3.140.159,05</b>	<b>3.020.516,85</b>
Charges externes	148.354,01	142.701,59
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	2.991.805,04	2.877.815,26
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>21.455.874,84</b>	<b>14.429.100,52</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>2.537.536,54</b>	<b>-</b>
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>23.993.411,38</b>	<b>14.305.592,86</b>

A

ETAT DES SOLDES DE GESTION

ETAT IV DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

Exercice clos le 31/12/2023

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

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	18.898.640,41	17.449.617,37	1.449.023,04	-
RESULTAT NET DE L EXERCICE	21.455.874,84	14.429.100,52	7.026.774,32	-
RESULTAT A AFFECTER (A)	23.993.411,38	14.305.592,86	9.687.818,52	-
PRODUITS CAPITALISES (B)	11.397.933,96	4.414.151,84	6.983.782,12	-
Commissions de souscriptions et de rachats	-	-	-	-
Plus Values réalisées	2.164.066,85	4.414.151,84	-	2.250.084,99
Augmentation des différences d'estimation	9.233.867,11	-	9.233.867,11	-
Augmentation des différences de change	-	-	-	-
CHARGES CAPITALISEES (C)	32.086.527,40	33.882.373,60	1.795.846,20	-
Moins Values réalisées	31.937.752,04	9.686.450,95	-	22.251.301,09
Diminution des différences d'estimation	148.775,36	23.942.372,12	23.942.372,12	-
Frais de négociation	-	253.550,53	104.775,17	-
Diminution des différences de change	-	-	-	-
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	20.688.593,44	29.468.221,76	8.779.628,32	-
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	3.304.817,94	15.162.628,90	18.467.446,84	-
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	140.765.530,99	12.720.165,62	153.485.696,61	-
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	141.247.385,82	518.865,54	140.728.520,28	-
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	481.854,83	13.239.031,16	12.757.176,33	-
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	-	-	-	-
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	476.263.906,71	504.146.701,23	-	27.882.794,52
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	620.334.255,64	476.263.906,71	144.070.348,93	-

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	233,28	235,62	-	2,34
Résultat à affecter (A)	23.993.411,38	14.305.592,86	9.687.818,52	-
Actif net de clôture (B)	620.334.255,64	476.263.906,71	144.070.348,93	-
Nombre d'actions ou de parts (C)	2.659.137,62	2.021.316,82	637.820,80	-
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	233,28	235,62	-	2,34
Dont part capital (B - A) / C	224,26	228,54	-	4,28
Dont part revenu (A / C)	9,02	7,08	1,95	-



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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-			
COUPONS A RECEVOIR	-			
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	-			
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

Exercice clos le 31/12/2023

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

	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 )	8.166.068,71	8.453.943,62
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
<b>TOTAL</b>	<b>8.166.068,71</b>	<b>8.453.943,62</b>

## TABLEAU DES DETTES

ETAT 84 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	5.591,49	0,001%	5.591,49	0,001%	-	-		
SOUSSIONS A PAYER	-	-						
ACHATS A RELEMENTS DIFFERES	-	-						
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	5.591,49	0,001%	5.591,49	0,001%				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	13.115.040,68	1,89%	12.125.874,91	1,89%	989.165,77	0,14%		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES								
AUTRES CREDITEURS	12.125.874,91	1,75%	12.125.874,91	1,75%				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	989.165,77	0,14%			989.165,77	0,14%		
EMPRUNTS A TERME								

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

PARTIE K DE L'ETAT DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

Exercice clos le 31/12/2023

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

	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		
<b>TOTAL</b>		

NEANT

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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

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	2.659.137,622	2.021.316,822
Valeur liquidative de fin de période	233,28	235,62

**A. SAIDI & ASSOCIES**  
*Pour Identification*

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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

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>	416.268,00	431.038,80	22.380,00	24.618,00
ACTIONS COTEES	416.268,00	431.038,80	22.380,00	24.618,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>BONS DE TRESOR</b>	141.301.025,96	125.058.913,70	6.290.947,18	6.224.054,82
BONS DU TRESOR	141.301.025,96	125.058.913,70	6.290.947,18	6.224.054,82
<b>OBLIGATIONS</b>	424.824.931,83	302.804.236,51	11.638.851,33	10.707.781,26
OBLIGATIONS ORDINAIRES	424.824.931,83	302.804.236,51	11.638.851,33	10.707.781,26
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TCN</b>	18.937.244,86	36.950.816,30	757.024,54	1.009.715,15
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	14.697.156,28	14.644.452,00	417.356,88	503.926,65
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	4.240.088,58	22.306.364,30	339.667,66	505.788,50
<b>TITRES D'OPCVM</b>	39.597.461,23	21.375.822,96	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	39.597.461,23	21.375.822,96	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	-	-	-	-
FCPT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	61.011.736,80	46.538.327,78	766.485,73	12.289,25
TITRES DONNES EN PENSION	61.011.736,80	46.538.327,78	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	-	-	766.485,73	12.289,25
PRRETS&EMPRUNTS DE TITRES	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>686.088.668,68</b>	<b>533.159.156,05</b>	<b>19.475.688,78</b>	<b>17.978.458,48</b>

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme	-	-	-	-
Comptes à vue	8.166.068,71	8.453.943,62	-	-
Autres produits sur opérations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.166.068,71</b>	<b>8.453.943,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**A. SAIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification

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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	334.983,70	1.296.008,32	2.069.457,20	548.388,62
ACTIONS COTEES	334.983,70	1.296.008,32	2.069.457,20	548.388,62
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>BONS DE TRESOR</b>	667.067,94	25.097.554,16	243.678,07	7.251.948,56
BONS DE TRESOR	667.067,94	25.097.554,16	243.678,07	7.251.948,56
<b>OBLIGATIONS</b>	1.141.845,15	5.123.016,09	807.024,13	542.275,15
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1.141.845,15	5.123.016,09	807.024,13	542.275,15
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>TCN</b>	9.250,12	-	347,04	39.261,00
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	347,04	39.261,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	9.250,12	-	-	-
<b>TITRES D'OPCVM</b>	-	-	605.900,00	850.680,00
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	605.900,00	850.680,00
<b>AUTRES TITRES</b>	110.919,94	421.173,47	687.745,40	453.897,62
FCPT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	110.919,94	421.173,47	687.745,40	453.897,62
<b>TOTAL</b>	2.164.066,85	31.937.762,04	4.414.151,84	9.686.450,95

**A. SAAIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification



## TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

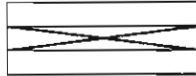
OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	14.305.592,86	AFFECTATION DES RESULTATS	14.305.592,86
DECISION DU 27/01/2023			
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	14.305.592,86
COMPTES DE REGULARISATION	- 123.507,66	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14.429.100,52	AUTRES ( A PRECISER)	
TOTAL	14.305.592,86	TOTAL	14.305.592,86

### Politique de l'OPCVM

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



**A. SAAIDI & ASSOCIES**  
Pour Identification



### Annexes TCB 8

## INVENTAIRE DES ACTIFS

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

OPCYM : KENZ OBLIGATIONS  
Gestionnaire : UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Emetteurs	(1) Code Microcensur	Designation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif (C)
AFRIQUIA GAZ	MA0000094500	OBL AFRIQUIA GAZ du 04/06/2020 à 3.4	250.000	100.971,01	25.242.752,50	3,64
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093460	OBLIG ANP 311017 à 3,3% 10A TRANC	82.000	59.893,25	3.271.246,50	0,47
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000094245	OBLIG ANP 16/12/19 à 1,68% 25A	400.000	77.960,99	31.181.396,00	4,49
ALLIANCES DE DEVELOPEMENT IM	MA0000094351	OBL ADI du 31/01/2020 à 10 ans 2,91%T	191.874.000	110,74	21.248.126,76	3,06
ATTIARI WAFI BANK	MA0000094310	OBL SUB ATTARI 31/12/2019 2,97% 7	332.000	59.066,44	19.610.058,08	2,82
BCP	MA0000094252	OBL SUB BCP du 26/12/2019 3,28% à 10	326.000	95.448,82	31.116.315,32	4,48
BCP	MA0000093589	OBL SUB PERT BCP du 28/12/2022 5,12	100.000	100.031,43	10.003.143,00	1,44
BCP	MA0000093555	OBL BCP du 29/06/2017 à 1,00% 10A TRA	386.000	102.262,45	39.473.305,70	5,69
BNCE	MA0000090862	OBL SUB PERT BNCE 03/06/2009 5,30	74.000	106.002,88	7.844.213,12	1,13
CDM	MA0000093858	OBL SUB CDM du 17/12/2018 à 4,05% 1	24.000	99.348,05	2.384.353,20	0,34
EQDOM	MA0001007659	BSF EQDOM du 31/07/2019 3,02% à 5A	42.000	100.954,49	4.240.088,58	0,61
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNA	MA0001521790	CD FEC du 30/12/2019 2,82% 5A	148.000	99.305,11	14.697.156,28	2,12
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	4.476.000	93,00	416.268,00	0,06
JET ALU MAROC	MA0000094716	OBL ORDINAIRE JET CONTRACTORS	68.000	58.327,68	3.966.282,24	0,57
MANAGEM	MA0000093558	OBL ORD MANAGEM du 18/03/2022 à	600.000	96.461,56	57.876.936,00	8,34
MAROC LEASING	MA0000093556	OBL ORD MAROC LEASING du 05/08/	400.000	101.740,29	40.696.116,00	5,86
OCP	MA0000093952	OBL SUB PERT OCP du 14/12/2023 5,49	500.000	103.619,96	51.809.980,00	7,46
ONCF	MA0000091423	OBL ONCF du 20/10/2011 5,11% à 15 ans	379.000	20.616,89	7.813.801,31	1,13
SNI	MA0000094669	OBL AL MADA du 15/07/2020 à 2,63%	250.000	99.507,78	24.876.820,00	3,58
SNI	MA0000093601	OBL SNI DE 17/01/2018 10A 4,08% NO	260.000	103.586,56	26.932.505,60	3,88
TRESOR	MA0002013441	BDT du 04/08/2014 à 5,65% à 20 ans AT	40.000	120.061,28	4.802.451,20	0,69
TRESOR	MA0002013383	BDT du 02/06/2014 à 4,55% à 11 ans	64.000	104.465,80	6.685.811,20	0,96
TRESOR	MA0002013318	BDT du 14/04/2014 à 5,45% à 15 ans AT	200.000	111.491,84	22.298.368,00	3,21
TRESOR	MA0002013862	BDT du 06/07/2015 à 4,40% à 20 ans AT	208.000	107.719,04	22.405.560,32	3,23
TRESOR	MA0002015164	BDT du 18/07/2018 à 3,70% à 15 ans AT	200.000	100.575,01	20.115.002,00	2,90
TRESOR	MA0002015248	BDT du 02/04/2018 à 3,98% à 20 ans AT	29.000	99.012,14	2.871.352,06	0,41
TRESOR	MA0002015791	BDT du 15/06/2020 à 2,40% à 5 ans AT	160.000	99.005,47	15.840.875,20	2,28
TRESOR	MA0002016717	BDT du 15/11/2021 à 2,00% à 5 ans AT	82.000	96.814,19	7.938.763,58	1,14
TRESOR	MA0002017939	BDT du 16/01/2023 à 4,75% à 20 ans AT	450.000	107.040,95	48.168.427,50	6,94
TRESOR	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 à 4,75% à 15 ans AT	330.000	107.956,80	35.625.744,00	5,13
TRESOR	MA0002016774	BDT du 01/02/2022 à 2,40% à 10 ans AT	170.000	91.531,81	15.560.407,70	2,24
HORIZON EXPANSION	MA0000030512	HORIZON EXPANSION	11.000	32.911,93	362.031,23	0,05
KENZ ACTIONS	MA0000040081	KENZ ACTIONS	35.000.000	732,55	25.639.250,00	3,69
UPLINE SECURE PLUS	MA0000038499	UPLINE SECURE PLUS	13.000.000	1.045,86	13.590.180,00	1,96
FT MIPTAH	MA0000030601	OBLIGATION FT MIPTAH A1	494.000	2.344,73	1.158.296,62	0,17
FT MIPTAH	MA0000030619	OBLIGATION FT MIPTAH A2	92.000	99.443,04	9.148.759,68	1,32
FT MIPTAH	MA0000031161	OBLIGATION A1 FT MIPTAH COM	86.000	71.155,60	6.119.381,60	0,88
FT RELEVUM CI	MA0000031294	OBLIGATION FT RELEVUM CI du 1	19.000	94.263,50	1.791.006,50	0,26
FT SOFAC AUTO LEASE	MA0000031257	OBLIGATION FT SOFAC AUTO LEA	55.000	22.857,02	1.257.136,10	0,18
Dépot à terme (2ans et plus)				0,00	0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension				0,00	0,00	0,00
Liquidité					8.166.068,71	1,18
Total actifs					694.254.737,39	100%

Signature:   
**UPLINE CAPITAL MANAGEMENT**  
**MIDDLE OFFICE**  
 101, Bd. Mohammed Zerrouki - Casablanca  
 Tél: 05 22 99 73 64 - Fax: 05 22 95 40 64

UPLINE CAPITAL MANAGEMENT



BANQUE POPULAIRE

Imprimé le : 04/01/2024 14:47:53

Annexes TCB 8 bis

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

OPCVM : KENZ OBLIGATIONS

Trimestre clos le : 31-décembre-2023

Gestionnaire: UPLINE CAPITAL MANAGEMENT

Dépositaire : BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Elements	Montant/Quantité
Pensions livrées	60 799 849.58
Actif Net	620 334 255.64
Nombre d'actions ou de parts	2 659 137.622

Certifié sincère :

UPLINE CAPITAL MANAGEMENT  
UPLINE CAPITAL MANAGEMENT  
MIDDLE OFFICE  
101, Bd Mohamed Zerkouni - Calabrarica  
164, 05 22 9 44 44 - Epx : 05 22 95 47 64

BANQUE CENTRALE POPULAIRE

BANQUE  
POPULAIRE  
101, BD MOHAMED ZERKOUNI  
CALABRARICA

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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

#### PORTEFEUILLE TITRES

##### A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR

- 1 ACTIONS
- 2 OBLIGATIONS
- 3 TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES
- 4 TITRES D'OPCVM
- 5 BON DU TRESOR
- 5 OPERATIONS D'ACQUISITION ET DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES
- 6 AUTRES TITRES

##### B. PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR

1. OPERATIONS DE CESSION
2. OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES

#### OPERATEURS

##### A. OPERATEURS DEBITEURS

1. COUPONS A RECEVOIR
2. VENTES
3. OPERATEURS DEBITEURS
4. AUTRES OPERATEURS DEBITEURS

##### B. OPERATEURS CREDITEURS

1. SOUSCRIPTIONS A PAYER
2. ACHAT
3. OPERATEURS CREDITEURS
4. AUTRES OPERATEURS CREDITEURS

#### AUTRES COMPTES DE SITUATION

##### INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME

- ACTIF IMMOBILISE
- ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS
- AUTRES DEBITEURS
- COMPTES FINANCIERS ACTIF
- COMPTES FINANCIERS PASSIF







**B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL**

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	2.021.316,82	492.439.278,46
Emissions de l'exercice	640.000,00	141.247.385,82
Rachats de l'exercice	2.179,20	481.854,83
Titres en fin d'exercice (B)	2.659.137,622	633.204.809,45
Variation titres (B - A)	637.820,80	140.765.530,99
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
<b>PERSONNES PHYSIQUES</b>	<b>82.376,50</b>	<b>19.217.119,26</b>
<b>PERSONNES MORALES</b>	<b>2.576.761,12</b>	<b>601.117.136,38</b>
BCP OPCVM	1.919.359,26	447.755.802,67
UPLINE RENDEMENT	180.000,00	41.991.119,64
UPLINE AVENIR	180.000,00	41.991.119,64
AL IJTIMAI ADDAMANE	180.000,00	41.991.119,64
MUTUELLE PREVOYANCE PLUS - MPBP	100.000,00	23.328.399,80
ETABLISSEMENT DE GESTION AL ISTITMAR CHAA	16.852,36	3.931.385,45
STE GENEX PARTICIPATIONS SA	500,00	116.642,00
ETS INS TAHAR SEBTI	49,50	11.547,56

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

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

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

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. SAAIDI & ASSOCIES**  
*Pour Identification*

## B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITIMAR CHAABI

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			<b>NEANT</b>		

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			<b>NEANT</b>		

**B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL**

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

RUBRIQUES	DATE 1ERE 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**



## B.7 DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

### CONDITIONS DE GESTION

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : ALISTITMAR CHAABI	0,605%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	2.991.805,04
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>577.048,37</b>	<b>528.841,11</b>
CHARGES SUR TITRES DONNES EN PENSION	577.048,37	528.841,11
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>3.140.159,05</b>	<b>3.020.516,85</b>
LOCATION ET CHARGES LOCATIVES		
REDEVANCES DE CREDIT BAIL		
ENTRETIEN ET REPARATIONS		
PRIMES D'ASSURANCES		
REMUNERATIONS DE PERSONNEL EXTERNE		
REMUNERATIONS D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	2.991.805,04	2.877.815,26
FOURNITURES DE BUREAU ET DOCUMENTATIONS		
MISSIONS ET RECEPTIONS		
PUBLICITES ET PUBLICATIONS		
FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATIONS		
COTISATIONS	148.354,01	142.701,59
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)	148.354,01	142.701,59
FRAIS DEPOSITAIRE		
FRAIS DE GESTION ET AUTRES	2.991.805,04	2.877.815,26
<b>TOTAL</b>	<b>3.140.159,05</b>	<b>3.020.516,85</b>

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
BENEFICES	23.993.411,38	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		23.993.411,38
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)		23.993.411,38
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		

## E.T.I.C

### ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALSTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

#### A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

NB: LA FORME DE CES ETATS EST DONNER A TITRE INDICATIF. L'OPCVM LES ADAPTERA A SES BESOINS

#### B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC

B1 MOUVEMENTS DU CAPITAL

B2 DETAIL DES PLUS OU MOINS VALUE 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 REUS EN GARANTIE

B11 ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

B12 ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

#### C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

C1 TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES  
TROIS DERNIERS EXERCICES

C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

#### D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION

D1 - TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION

D2 - TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

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**

**B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES**

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
 GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CIAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	Désignation	Coût historique	Durée	Valeur de marché	Commentaires
	TITRES ET VALEURS PRETES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	<b>TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES</b>				
	TITRES ET VALEURS EMPRUNTES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	<b>TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT</b>				

**NEANT**

**NEANT**

## B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALJSTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Contre-valeur en dirhams		Contre-valeur en dirhams	
ENTREES				
AUTRES TITRES		9.468.123,92		45.528.263,38
ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		-		-
BDT		-		-
<b>TOTAL DES ENTREES</b>		-		-
SORTIES		9.468.123,92		45.528.263,38
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		-		-
ACTIONS				
BDT		-		-
AUTRES TITRES		2.662.902,54		51.694.372,54
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		2.662.902,54		51.694.372,54
<b>BALANCE DEVISES</b>				
<b>TOTAL</b>		6.805.221,38	-	6.166.109,16

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<b>ACTIF NET</b>	<b>504.146.701,23</b>	<b>476.263.906,71</b>	<b>620.334.255,64</b>
CAPITAL	488.227.345,64	461.958.313,85	596.340.844,26
RESULTAT A AFFECTER	15.919.355,59	14.305.592,86	23.993.411,38
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET			
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>520.994.013,20</b>	<b>486.379.787,68</b>	<b>625.288.819,10</b>
PORTEFEUILLE TITRE ACHETEUR	563.993.847,00	533.159.156,05	686.088.668,68
PORTEFEUILLE TITRE VENDEUR	42.999.833,80	46.779.368,37	60.799.849,58
<b>COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF - PASSIF )</b>	<b>1.701.611,48</b>	<b>8.453.943,62</b>	<b>8.166.068,71</b>
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	19.433.715,84	17.978.458,48	19.475.688,78
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	517.861,82	528.841,11	577.048,37
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15.910.079,09	14.429.100,52	21.455.874,84
RESULTAT A AFFECTER	15.919.355,59	14.305.592,86	23.993.411,38
<b>RESULTAT PAR TITRE</b>	<b>7,67</b>	<b>7,08</b>	<b>9,02</b>
VALEUR LIQUIDATIVE	243,06	235,62	233,28
DONT PART EN CAPITAL	235,39	228,54	224,26
PART EN REVENU	7,67	7,08	9,02

A. SAIDI & ASSOCIES  
Pour Identification



### C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

OPCVM : FCP KENZ OBLIGATIONS  
GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Exercice clos le 31/12/2023

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

2 - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA DATE DE CLOTURE  
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. SAAIDI & 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

Exercice clos le 31/12/2023

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
<b>Créances représentatives des titres reçus en pension</b>	-	4.261.631.612,69	4.261.631.612,69	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	4.261.631.612,69	4.261.631.612,69	-
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres donnés en pension</b>	46.779.368,37	2.066.401.938,50	2.052.381.457,29	60.799.849,58
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	46.779.368,37	2.066.401.938,50	2.052.381.457,29	60.799.849,58
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres reçus en pension et vendus ferme</b>	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
<b>Dettes Représentatives des titres reçus en pension et redonnés en pension</b>	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	-	-	-
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 : FCP KENZ

OBLIGATIONS

GESTIONNAIRE : ALISTITMAR CHAABI

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaire
Titres reçus en pension						
<b>Actions</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>TCN</b>						
<b>Bons du trésor</b>						
<b>Autres titres</b>						
<b>Total :</b>						
Titres donnés en pension						
<b>Actions</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>TCN</b>						
<b>Bons du trésor</b>						
MA000201793	BDT du 16/01/2023 à 4.75% à 20 ans AT	57.888.584,38	57.888.584,38	7 jours	60.817.954,96	
MA000201822	BDT du 27/06/2023 à 4.75% à 15 ans AT	34.247.117,25	34.247.117,25	7 jours	35.761.498,33	
<b>Autres titres</b>						
<b>Total :</b>						
		57.888.584,38	57.888.584,38		60.817.954,96	