



Communication des Etats Financiers au 30 juin 2026

OPCVM gérés par RED MED ASSET MANAGEMENT

- **FCP RM SECUR RENDEMENT**
- **FCP ALPHA RENDEMENT**
- **FCP ALPHA BONDS**
- **FCP ALPHA OBLIGATAIRE**
- **FCP ALPHA INVEST**

REDMED

ASSET MANAGEMENT

FCP RM SECUR RENDEMENT

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2026

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Classification : Obligataire moyen long terme

Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP RM SECUR RENDEMENT est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligataire moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. La sensibilité du fonds est en permanence entre 1.1 et 7. L'objectif du FCP RM SECUR RENDEMENT est d'assurer un rendement stable dans le cadre de l'orientation de placement arrêtée d'un commun accord avec le mandataire, tout en surperformant son indice de référence.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Sur le premier semestre 2026, le FCP RM SECUR RENDEMENT a réalisé une performance de -2,15%, contre -0,17 % pour son indice de référence, le MBI Global.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS LE FONDS EST INVESTI

Au premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un contexte marqué par le maintien du taux directeur de Bank Al-Maghrib à 2,25 % et une inflation domestique maîtrisée. Les rendements ont toutefois évolué de manière différenciée selon les maturités. Entre décembre 2025 et juin 2026, les taux à 5, 10, 15, 20 et 30 ans ont progressé respectivement de 25 PBS, 31 PBS, 37 PBS, 32 PBS et 30 PBS. Après un ajustement haussier au premier trimestre, les maturités 5 et 10 ans se sont détachées de près de 16 PBS et 8 PBS entre mars et juin, tandis que les maturités longues sont demeurées orientées à la hausse, entraînant une pentification de la courbe.

Sur le marché primaire, la demande s'est principalement concentrée sur les maturités 2 et 5 ans, représentant près de 60 % de la demande cumulée, tandis que l'intérêt pour les maturités supérieures à 10 ans est resté limité. Dans ce contexte, le taux moyen de satisfaction s'est établi à 33 %. La hausse des rendements longs traduit notamment une reconstitution des primes de terme, dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes entourant les prix de l'énergie, malgré une inflation domestique contenue.

ACTIF

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERREAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL A + B		
PORTFEUILLE TITRES ADJETIVÉ (C)	2 737 482 708,25	3 307 678 870,34
ACTIONS		
ÉMISSIONS	644 480 274,34	749 595 885,51
TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCM	218 893 300,48	324 535 923,60
BON DE TRESOR	1 797 941 835,49	2 147 973 989,23
OPÉRATIONS D'ACQUISITION ET CESSON TEMPO DE TITRES	34 073 040,95	85 574 078,86
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	44 112 255,00	0,00
OPÉRATIONS DÉBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS À RECEVOIR	0,00	0,00
NOTES À RÈGLEMENTS DIFFÈRE	0,00	0,00
OPÉRATIONS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS DÉBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS		
DÉBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
TOTAL B + C+D+E+F	2 737 482 708,25	3 307 678 870,34
CHARGES FINANCIÈRES - ACTIF (B)		
DÉPOTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	194 752,03	371 981,69
DÉPOTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)	0,00	0,00
DÉPOTS À VUE REMUNÉRÉS	0,00	0,00
OPÉRATIONS D'ACQUISITION ET CESSON TEMPO DE TITRES	194 752,03	371 981,69
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL B + C	194 752,03	371 981,69
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME (E)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGEMENT		
TOTAL B + C	194 752,03	371 981,69
TOTAL GÉNÉRAL + (B)+(C)	2 737 677 458,28	3 308 059 852,23

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B
RESULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	45 636 640,02	52 040 163,73	6 403 523,71
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	44 906 998,55	51 203 309,99	6 296 311,44
RESULTAT À AFFECTER (A)	44 906 998,55	52 248 269,93	7 341 271,38
PRODUITS CAPITALISÉS (B)	14 632 117,87	136 732 029,63	122 099 911,76
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0	0
Plus Values réalisées	14 632 117,87	136 732 029,63	118 978 955,82
Augmentation des différences d'estimations	0	0	0
Augmentation des différences de change	0	0	0
CHARGES CAPITALISÉES (C)	85 602 046,46	190 756,73	85 411 289,73
Moins Values réalisées	4 450 400,44	4 450 400,44	0
Diminution des différences d'estimations	81 072 728,54	0	81 072 728,54
Frais de négociation	78 917,48	190 756,73	111 839,25
Diminution des différences de change	0	0	0
RESULTAT CAPITALISÉ (D) = (B)-(C)	-70 969 928,59	136 541 272,90	207 511 201,49
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-26 062 930,04	188 789 542,83	214 852 472,87
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	86 608 534,21	86 608 534,21
Souscriptions (y compris comptes de régular des revenus)	0	86 920 121,91	86 920 121,91
Rachats (y compris comptes de régular des revenus)	0	311 587,70	311 587,70
Distribution des bénéfices (exercice antérieur)	0	0	0
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE (G)	2 763 519 379,60	3 032 420 942,23	268 901 562,63
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	2 737 456 449,56	3 307 819 015,27	570 362 565,71

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION
Valeur liquidative de clôture	122 207,87	122 716,34	508,47
Résultat à affecter (A)	44 906 998,55	52 248 269,93	7 341 271,38
Actif net de clôture (B)	2 737 456 449,56	3 307 819 015,27	570 362 565,71
Nombre d'actions ou de parts (C)	22 400,00	26 955,00	4 555,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	122 207,87	122 716,34	508,47
Droit part capital (B - A) / C	120 203,10	120 777,99	574,89
Droit part revenu (A / C)	2 004,76	1 938,35	66,43

MOUVEMENT DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence évaluation	Variations intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS		0	0	0	0	0	0	0
13.BONS DE CAISSE		0	0	0	0	0	0	0
BONS DE CAISSE		0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS		0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTÉES		0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTÉES		0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS		766 231 283,95	56 779 510,00	168 337 786,83	-7 394 677,21	-2 818 055,58	644 480 274,33	23,54%
OBL AC BON DE SOUS D'ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBL CONV EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.BON DU TRESOR		1 904 383 477,72	15 044 434 756,16	15 083 466 591,83	-57 979 787,48	-9 430 018,99	1 797 941 835,49	55,67%
5.TCN		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETS DE TRÉSORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.TITRES D'OPCM		228 070 949,44	26 945 711,65	20 489 956,77	-17 631 403,84	0,00	216 893 300,48	7,82%
ACTIONS SICAV		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP		228 070 949,44	26 945 711,65	20 489 956,77	-17 631 403,84	0,00	216 893 300,48	7,82%
7.AUTRES TITRES		42 179 115,00	0,00	0,00	1 933 140,80	0,00	44 112 255,00	1,61%
AUTRES TITRES		42 179 115,00	0,00	0,00	1 933 140,80	0,00	44 112 255,00	1,61%
8.TITRES DONNÉS EN PENSI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.CRÉANCES		69 574 226,70	359 566 889,10	395 068 039,85	0,00	34 073 040,95	1,24%	
10.DÉPOTS À TERME		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11.LIQUIDITÉ		148 092,88	5 831 286 361,22	5 831 239 702,07	0,00	194 752,03	0,07%	
12.AUTRES ÉLÉMENTS DE L		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES ÉLÉMENTS DE L		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		3 010 587 139,69	21 319 913 199,15	21 498 602 077,45	-81 072 728,54	-12 248 074,57	2 737 677 458,28	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AGENCE NATIONAL	MA00000095184	OBL ANP AMORT DU 13/10/21 15 ans à	300,000	73 025,8000	21 907 740,0000	0,80%
AUTOROUTES DU MAROC	MA00000093957	OBL ORD ANP "B" Amortissable du 04/	144,000	53 899,5200	7 761 530,8800	0,28%
	MA00000094377	OBL ADM GAR ETAT AMOR 3,87% 30	170,000	99 118,2400	16 850 100,8000	0,62%
	MA00000094393	OBL ADM GAR ETAT DU 25/02/20 AMO	255,000	100 652,7500	25 666 451,2500	0,94%
	MA00000094385	OBL ADM GAR ETAT AMOR 3,88% 30	582,000	96 884,5600	56 386 866,3000	2,06%
BANQUE MAR POUPULAIRE	MA00000096372	OBL SUB BMCI du 24/09/24 à 4,16% 1	181,000	106 025,4800	19 190 611,8800	0,70%
CFG	MA00000095267	OBL CFG BANK DU 23/12/21 10ANS 2	100,000	101 703,0700	10 170 307,0000	0,37%
CREDIT AGRICOLE	MA00000092918	OBL SUB CAM "G" du 12/10/2016 3,56	150,000	102 438,6800	15 365 802,0000	0,56%
CREDIT DU MAROC	MA00000093858	OBL SUB CDM "C" non cotée du 17/12/	165,000	104 087,7200	17 174 473,8000	0,63%
CREDIT IMMOBILIER	MA00000096141	OBL CIH du 07/06/24 10 ans à 4,44%	500,000	105 397,0300	52 698 515,0000	1,92%
ÉTAT MAROCAINE	MA00002015354	BDT du 04/02/2019 à 3,35% sur 10 ans	1 357,000	102 249,8600	138 753 060,0200	5,07%
	MA00002015164	BDT du 18/07/2018 à 3,70% sur 15 ans	513,000	108 323,2200	55 569 811,8600	2,03%
	MA00002015511	BDT du 06/01/2020 à 3,35% sur 20 ans	279,000	97 723,8600	27 264 956,9400	1,00%
	MA00002010934	BDT du 19/04/2012 à 4,40% 15 ANS	105,000	102 489,7900	10 761 427,9500	0,39%
	MA00002014092	BDT du 19/02/2016 4,85% 30 ans	1 070,000	116 683,7000	124 851 559,0000	4,56%
	MA00002013177	BDT du 16/04/2014 5,60 à 15 ans	870,000	109 221,2600	95 022 496,2000	3,47%
	MA00002019497	BDT 19/04/2027 2,80% 5 ans	920,000	99 744,4000	91 764 848,0000	3,35%
	MA00002018655	BDT du 31/07/2024 à 3,55% sur 10 ans	165,000	104 065,9300	17 170 878,4500	0,63%
	MA00002018721	BDT 3 4% sur 20 ANS	400,000	110 475,1900	44 190 076,0000	1,61%
	MA00002019190	BDT du 18/08/25 à 2,40% 5 ANS ATC	900,000	100 286,3100	90 257 679,0000	3,30%
	MA00002019059	BDT du 16/06/2025 à 3,05% sur 15 ans	392,000	96 859,7000	37 969 002,4000	1,39%
	MA00002018895	BDT du 17/02/2025 à 2,785% sur 5 ans	200,000	104 253,3700	20 850 674,0000	0,76%
	MA00002018705	BDT du 18/09/2024 3,65% sur 15 ans	258,000	106 698,7300	27 528 272,3400	1,01%
	MA00002018549	BDT du 15/02/2025 à 4,90% sur 30 ans	740,000	115 235,3300	85 274 144,2000	3,11%
	MA00002018093	BDT du 20/03/2023 à 5,50% sur 30 ans	894,000	125 709,5900	112 384 373,4600	4,11%
	MA00002018416	BDT du 15/01/2024 4,25% sur 15 ans	2 812,000	110 604,6900	311 020 388,2800	11,36%
MA00002017939	BDT du 17/08/2023 4,75% 20 ans	490,000	117 305,4600	57 479 665,6000	2,10%	
MA00002018226	BDT du 27/06/2023 à 4,75% sur 15 ans	350,000	113 359,9100	39 675 966,5000	1,45%	
MA00002012369	BDT du 14/08/2013 à 5,25% sur 15 ans	265,000	110 278,3400	29 223 760,1000	1,07%	
MA00002016311	BDT du 18/01/2021 à 2,75% sur 15 ans	106,000	98 913,6400	10 484 845,8400	0,38%	
MA00002016279	BDT du 04/01/2021 à 3,45% 30 ans	627,000	93 501,5900	58 625 496,9300	2,14%	
MA00002015529	BDT du 06/01/2020 à 2,7% sur 10 ans	162,000	100 002,1700	16 200 351,5400	0,59%	
FOND D'EQUIPEMENT	MA00002018218	BDT du 27/06/2023 à 4,3% sur 10 ans	2 704,000	109 326,2200	295 618 098,8800	10,80%
	MA00000091498	OBLIG FEC Tranche D Amortissable du	1 367,000	6 912,1000	9 448 840,7000	0,35%
HOLDING AL OMRAN OCP	MA00000094039	OBL FEC AMORT du 12/07/2019 Rev 1	300,000	61 795,6600	18 538 699,0000	0,69%
	MA00000094872	OBL FEC AMORT du 18/12/20 15 ANS R	120,000	67 134,3700	8 056 124,4000	0,29%
	MA00000094575	OBL AL OMRANE Amortissable 10 ans	500,000	51 863,7500	25 931 875,0000	0,95%
	MA00000096471	OBL ORD OCF du 16/12/2024 sur 30 a	353,000	37 898 358,7900	13 388 358,8700	0,49%
OFFICE NATIONAL ONCF	MA00000093635	OBLIG PERPETUELLE OCF SA du 14.	175,000	107 297,9200	18 777 136,0000	0,69%
	MA00000097883	OBL OCF SUB PERP REVIS CHQ6an	500,000	40 042,5000	50 201 250,0000	1,83%
	MA00000093619	OBL PERP OCF du 14/05/2018 4,03 %	493,000	102 390,7100	50 478 620,0300	1,84%
	MA00000097339	OBL ONEE AMR REV du 28/10/2025 à	750,000	102 186,8300	76 640 122,5000	2,82%
ONDA	MA00000094112	OBLIG ONCF GAR ETAT AMOR 4,02%	42,000	103 941,1000	4 365 526,2000	0,16%
	MA00000095523	OBL ONCF G.G GAR ETAT AMOREVI	455,000	102 550,8800	46 660 650,4000	1,70%
	MA00000095002	OBLIG ONCF GAR ETAT AMOR 3,59%	137,000	132 062,7600	18 082 126,1200	0,68%
	MA00000094526	OBL ONDA Amortissable 10 ans Fixe à	800,000	40 134,8800	32 107 664,0000	1,17%
RESIDENCE DAR SA COLOMBUS 1	MA00000096166	OBL ORD RDS AMORT REVIS du 10/6/	120,000	80 173,5600	9 620 827,2000	0,35%
FCP ALPHA DYNAMIC	MA00000034106	FCP ALPHA PERFORMANCE FUND	448 064,000	261,7700	117 289 713,2800	4,28%
FCP ALPHA PERFORMANCE	MA00000038408	FCP ALPHA PERFORMANCE FUND	76 256,000	1 306,2000	99 605 587,2000	3,64%

REDMED

ASSET MANAGEMENT

FCP ALPHA RENDEMENT

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2026

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Classification : Obligataire moyen long terme

Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA RENDEMENT est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligataire moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en bons du Trésor et titres garantis par l'Etat. La sensibilité du fonds est en permanence entre 3 et 7.

L'objectif du FCP ALPHA RENDEMENT est d'assurer un rendement optimal dans le cadre de la politique d'orientation arrêtée d'un commun accord avec les mandataires, tout en surperformant son indice de référence.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Sur le premier semestre 2026, le FCP ALPHA RENDEMENT a réalisé une performance de -1,71%, contre -0,17 % pour son indice de référence, le MBI Global.

ACTIF

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR		
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSON TEMP DE TITRES		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COURSES A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G		
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL III = H		
TOTAL GENERAL = I+II+III		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	4 892 819,51	6 603 888,02		1 711 068,51
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 258 244,56	5 912 805,94		1 654 561,38
RESULTAT A AFFECTER (A)	4 258 244,56	5 912 805,94		
PRODUITS CAPITAUX (B)	496 135,16	24 031 260,66		23 535 125,50
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0	0	0
Plus Values réalisées	496 135,16	5 182 265,62	4 686 130,46	0
Augmentation des différences d'estimations	0	18 848 995,04	18 848 995,04	0
Augmentation des différences de charge	0	0	0	0
CHARGES CAPITALISÉS (C)	8 901 376,99	1 501,62	8 899 875,37	
Moins Values réalisées	480 187,52	0	480 187,52	0
Diminution des différences d'estimations	8 441 189,47	0	8 441 189,47	0
Frais de négociation	0	1 501,62	0	1 501,62
Diminution des différences de charge	0	0	0	0
RESULTAT CAPITALISÉ (D) =(B)-(C)	-8 405 241,83	24 029 759,04		32 435 000,87
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	-4 146 997,27	29 942 564,98		34 089 562,25
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00		
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0	0	0	0
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0	0	0	0
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	0	0
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	532 646 728,52	598 634 165,77		65 987 437,25
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	528 499 731,25	628 576 730,75		100 076 995,50

Tableau d'analyse de la valeur liquidative	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
DESIGNATION			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 077,99	1 086,30		8,31
Résultat à affecter (A)	4 258 244,56	44 748,62	4 213 495,94	0
Actif net de clôture (B)	528 499 731,25	628 576 730,75		100 076 999,50
Nombre d'actions ou de parts (C)	490 261,00	581 999,00		91 738,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 077,99	1 080,03		2,04
Dont part capital (B - A) / C	1 085,31	1 079,95		10,04
Dont part revenu (A / C)	8,68	0,08	8,60	0

MOUVEMENT DES ACTIFS

	Número del compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
I.IMMOBILISATIONS		0	0	0	0	0	0	0
II.BONS DE CAISSE		0	0	0	0	0	0	0
BONS DE CAISSE		0	0	0	0	0	0	0
3.ACTIONS		0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES		0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES		0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS		35 797 283,50	0,00	0,00	-953 128,00	-209 564,30	34 634 591,20	6,40%
OBLI AC BON DE SOUS D ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLI CONV EN ACT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES		35 797 283,50	0,00	0,00	-953 128,00	-209 564,30	34 634 591,20	6,40%
4.BON DU TRESOR		246 665 319,00	1 936 882 708,63	1 904 036 316,83	-4 928 897,02	-1 869 868,16	272 712 945,64	56,37%
BON DU TRESOR		246 665 319,00	1 936 882 708,63	1 904 036 316,83	-4 928 897,02	-1 869 868,16	272 712 945,64	56,37%
5.TCN		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETS DE TRESORERIE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.TITRES D'OPCVM		222 810 602,62	0,00	4 509 396,66	-2 559 164,65	0,00	215 747 533,51	39,86%
ACTIONS SICAV		46 239 032,70	0,00	0,00	-447 139,35	0,00	45 791 893,35	8,46%
PARTIS FCP		176 571 569,52	0,00	4 503 904,60	-2 112 025,18	0,00	169 955 640,16	31,39%
7.AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.TITRES DONNES EN PENSI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.CREANCES		26 892 817,04	118 759 089,97	127 444 904,21	0,00	0,00	18 207 002,80	3,36%
10.DEPOTS A TERME		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11 LIQUIDITE		613 626,38	1 110 134 403,47	1 110 688 266,50	0,00	0,00	139 812,95	0,03%
12.AUTRES ELEMENTS DE L		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES ELEMENTS DE L AC		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		532 779 648,54	3 165 776 252,07	3 146 993 392,58	-8 441 189,47	-2 079 432,66	541 441 886,10	100%

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AUTOROUTES DU M ETAT MAROCAIN	MA0000094377	OBL ADM GAR ETAT AMOR 3,87% 30	250	99 118,2400	24 779 560,0000	4,58%
	MA0002014092	BDT du 19/02/2016 4,85% 30 ans	80	116 683,7000	9 334 696,0000	1,72%
	MA0002014654	BDT du 05/09/2016 3,20 à 10 ans	182	100 950,0700	18 372 912,7400	3,39%
	MA0002015164	BDT du 18/07/2018 à 3,70% sur 15 ans	150	108 323,2200	16 248 483,0000	3,00%
	MA0002015529	BDT du 06/01/2020 à 2,7% sur 10 ans	400	100 002,1700	40 000 868,0000	7,39%
	MA0002015537	BDT du 06/01/2020 à 4% sur 30 ans	170	102 875,0500	17 488 758,5000	3,23%
	MA0002015545	BDT du 20/01/2020 à 3% sur 15 ans	120	102 468,7700	12 296 252,4000	2,27%
	MA0002016279	BDT du 04/01/2021 à 3,45% 30 ans	350	93 501,5900	32 725 556,5000	6,04%
	MA0002016519	BDT du 31/05/2021 à 2,30% sur 10 ans	300	97 755,4800	29 326 644,0000	5,42%
	MA0002016717	BDT du 15/11/2021 2% sur 5 ans	246	99 955,4300	24 589 035,7800	4,54%
	MA0002018093	BDT du 20/03/2023 à 5,50% sur 30 ans	135	125 709,5800	16 970 794,6500	3,13%
	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 à 4,75% sur 15 ans	139	113 359,9100	15 757 027,4900	2,91%
	MA0002018416	BDT du 15/01/2024 4,25% sur 15 ans	150	110 604,6900	16 590 703,5000	3,06%
	MA0002013177	BDT du 16/04/2014 5,60 à 15 ans	108	109 221,2600	11 795 896,0800	2,18%
	MA0002013862	BDT 20 ans du 04/02/2016 4,40%	100	112 153,1700	11 215 317,0000	2,07%
	MA0000094617	OBLIG PALM DEV AMOR 6,01% 9 ANS	280	9 855 196,5400	9 855 031,2000	1,82%
PALMERIE DEVEL	MA0000037087	FCP AD BONDS	29 335	1 762,9300	51 715 551,5500	9,55%
CAPITAL TRUST OB	MA0000037319	FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE	25 408	1 638,8200	41 639 138,5600	7,69%
FCP ALPHA INCOM	MA0000041014	FCP ALPHA INCOME FUND	288 878	162,0700	46 818 457,4600	8,65%
OBLIG OPPORTUNI	MA0000039075	FCP OBLIG OPPORTUNITES	286 563	103,9300	29 782 492,5900	5,50%
SG OBLIG PLUS	MA0000030785	HORIZON OBLIG PLUS	185 535	246,8100	45 791 893,3500	8,46%
Dépôt à terme (plus de 2ans)						
Créances représentatives des titres reçus en pen						
Autres actifs						
Liquidité						
Total actifs						

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	12 790 789,12
Actif Net	528 499 731,25
Nombre d'actions ou parts	490 261,00

PASSIF

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)		
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICES	538 095 481,83	622 517 919,79
EMISSIIONS ET RACHATS	505 989 377,92	581 402 717,26
COMMISSIONS A PAYER	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	8 074 156,05	25 934 237,05
FRAS DE NEGOCIATION	0,00	5 561,63
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	35 947,64	5 182 265,62
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)	10 146 005,08	10 146 005,08
REPORT A NOUVEAU (B)	10 146 005,08	10 146 005,08
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	4 258 244,56	5 912 805,94
TOTAL I = ACTIF NET C+A+B+C+D+E		
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSON TEMPORAIRE DE TITRES	12 790 789,12	59 785 987,25
OPERATIONS DE CESSON SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	12 790 789,12	59 785 987,25
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
COMPTES DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	151 365,79	151 365,79
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	0,00	0,00
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME	0,00	0,00
TOTAL II = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	18 207 002,80		18 207 002,80	
COUPONS A RECEVOIR	18 207 002,80		18 207 002,80	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	

REDMED

ASSET MANAGEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA BONDS est un OPCVM « Obligataire moyen long terme », investi en permanence à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligataire moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat marocain. La sensibilité du fonds est en permanence entre 1.1 et 10. L'objectif du FCP ALPHA BONDS est d'assurer un rendement stable dans le cadre de l'orientation de placement arrêtée d'un commun accord avec le mandataire, tout en surperformant son indice de référence.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Sur le premier semestre 2026, le FCP ALPHA BONDS a réalisé une performance de -0,96%, contre -0,17 % pour son indice de référence, le MBI Global.

ACTIF

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 315 928 076,39	2 309 873 556,95
ACTIONS		
ORIGINACTIONS	42 135 583,15	9 633 357,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES OPCVM	21 428,20	
BON DE TRESOR	2 126 163 702,42	1 898 276 285,59
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSON TEMP DE TITRES	147 607 361,82	401 793 908,36
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPOONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	2 315 928 076,39	2 309 873 556,95
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	184 059,34	185 345,93
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	184 059,34	185 345,93
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL III = H	184 059,34	185 345,93
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 316 112 134,93	2 310 058 896,88

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	39 032 487,62	35 745 605,88	3 286 881,74	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	38 113 421,94	34 893 039,38	3 220 382,56	
RESULTAT A AFFECTER (A)	38 113 421,94	36 879 475,89	1 233 946,05	
PRODUITS CAPITALISES (B)	25 155 443,26	64 020 496,39		38 865 053,13
Commissions de souscriptions et de rachats	0			
Plus Values réalisées	25 155 443,26	18 747 133,34	6 408 310,02	
Augmentation des différences d'estimations	0	45 273 363,15		45 273 363,15
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	69 108 089,38	0,00		69 108 089,38
Moins Values réalisées	4 317 101,92			4 317 101,92
Diminution des différences d'estimations	64 790 987,46	0		64 790 987,46
Frais de négociation	0	0		
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =B(C)	-43 952 646,12	64 020 496,39		107 973 142,51
RESULTAT GLOBAL (E)=(A+D)	-5 839 224,18	100 899 972,28		-106 739 196,46
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00	0,00	0,00	0,00
Souscriptions (y compris comptes de regnl des revenus)	0	148 013 280,21		
Rachats (y compris comptes de regnl des revenus)	0	0		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 321 744 168,41	2 060 957 505,92	248 171 707,50	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+F+(H)	2 315 904 884,23	2 309 870 756,41	279 757 778,54	

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 204,88	1 206,00		1,12
Résultat à affecter (A)	38 113 421,94	36 879 475,89	37 687 268,57	
Actif net de clôture (B)	2 315 904 884,23	2 309 870 756,41		2 715 865,74
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 922 104,00	1 922 104,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 204,88	1 206,00		1,12
Dont part capital (B - A) / C	1 185,05	1 182,35		2,70
Dont part revenu (A) / C	19,83	19,65	19,61	

MOUVEMENT DES ACTIFS

	Numero de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0	0
13.BONS DE CAISSE	0	0	0	0	0	0	0	0
BONS DE CAISSE	0	0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	9 718 326,00	31 982 593,50	0,00	478 988,65	-44 325,00	42 135 583,15	1,82%	
ORIGINACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BON DE TRESOR	1 990 639 375,57	1 031 964 308,35	813 593 095,41	-45 269 954,31	-17 576 931,78	2 126 163 702,42	91,80%	
BON DU TRESOR	1 990 639 375,57	1 031 964 308,35	813 593 095,41	-45 269 954,31	-17 576 931,78	2 126 163 702,42	91,80%	
5.TCN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BONS DE SOCIETES DE FINA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
6.TITRES D'OPCVM	0,00	32 004 043,50	31 982 593,50	-21,80	0,00	21 428,20	0,00	
ACTIONS SICAV	0,00	32 004 043,50	31 982 593,50	-21,80	0,00	21 428,20	0,00	
PARTS FCP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
7.AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
8.TITRES DONNES EN PENSI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9.CREANCES	322 752 238,03	26 606 744 875,48	26 781 918 619,68	0,00	29 866,98	147 607 361,82	6,37%	
10.DEPOTS A TERME	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
11.LIQUIDITE	140 298,39	27 672 226 518,39	27 672 182 757,44	0,00	0,00	184 059,34	0,01%	
12.AUTRES ELEMENTS DE LI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AUTRES ELEMENTS DE LAC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	2 323 250 238,99	55 374 922 339,23	55 299 676 065,95	-44 790 987,44	-17 591 389,88	2 316 112 134,93	100%	

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002014092	BDT du 19/02/2016 à 8,5% 30 ans	500,000	116 683,7000	58 341 850,0000	2,52%
	MA0002019497	BDT 19/04/2027 2,80% 5 ans	490,000	99 744,4000	48 874 756,0000	2,11%
	MA0002015198	BDT du 19/06/2028 3,30% à 10 ans	200,000	101 717,5200	20 343 504,0000	0,88%
	MA0002013284	BDT 20 ans du 31/03/2014 5,85%	194,000	121 092,3300	23 491 912,0200	1,01%
	MA0002015545	BDT du 20/01/2020 à 3% sur 15 ans	307,000	102 468,7700	31 457 912,3900	1,36%
	MA0002015354	BDT du 04/02/2019 à 3,35% sur 10 ans	1 098,000	102 249,8600	112 270 346,2800	4,85%
	MA0002016576	BDT du 14/06/2021 à 2% sur 5 ans	625,000	101 306,2500	63 316 406,2500	2,73%
	MA0002016279	BDT du 04/01/2021 à 3,45% 30 ans	507,000	93 501,5900	47 405 306,1300	2,05%
	MA0002013441	BDT du 19/02/2015 5,65% à 20 ans	1 059,000	121 734,7800	128 917 132,0200	5,57%
	MA0002016717	BDT du 15/11/2021 2% sur 5 ans	980,000	99 955,4300	97 956 321,4000	4,23%
	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 à 4,75% sur 15 ans	1 174,000	113 359,9100	133 084 534,3400	5,75%
	MA0002017939	BDT du 17/08/2023 4,75% 20 ans	1 299,000	117 305,4400	152 379 766,5600	6,58%
	MA0002018366	BDT du 02/01/2024 à 4,60% 20 ans	85,000	115 479,3000	9 815 740,5000	0,42%
	MA0002018416	BDT du 15/01/2024 à 2,5% sur 15 ans	883,000	110 604,6900	97 663 941,2700	4,22%
	MA0002017913	BDT du 17/04/2023 à 3,90% sur 5 ans	3 092,000	103 350,4300	319 559 529,5600	13,80%
	MA0002018093	BDT du 20/03/2023 à 5,50% sur 30 ans	1 930,000	125 709,5900	242 619 508,7000	10,48%
	MA0002018549	BDT du 15/02/2025 à 4,90% sur 30 ans	755,000	115 235,3300	87 002 674,1500	3,76%
	MA0002018705	BDT du 18/09/2024 3,65% sur 15 ans	397,000	106 698,7300	42 359 395,8100	1,83%
	MA0002019190	BDT DU 18/08/25 2,40% 5 ANS ATC	1 200,000	100 286,3100	120 343 572,0000	5,20%
	MA0002018622	BDT du 15/07/2024 à 3,30% sur 5 ans	750,000	102 779,0300	77 084 272,5000	3,33%
	MA0002018960	BDT du 05/02/2025 2,90% à 10 ans	493,000	99 332,2800	48 970 814,0400	2,11%
	MA0002018721	BDT à 4% sur 20 ANS	250,000	110 475,1900	27 618 797,5000	1,19%
	MA0002018655	BDT du 31/07/2024 à 3,55% sur 10 ans	1 300,000	104 065,9300	135 285 709,0000	5,84%
	XS3387586004	EUROBOND du 26/05/2034 8 ans à 4,75	3 000,000	10 988,7024	32 966 107,1490	1,42%
	OBLIG ONCF GAR ETAT AMOR 3,59%		100,000	91 694,7600	9 169 476,0000	0,40%
	ONCF		2 000,000	10,7141	21 428,2000	0,00%
	Ligne devise EUR/M					
	Depôt à terme (plus de 2ans)					0,00%
	Créances représentatives des titres reçus en pen					0,00%
	Autres actifs				147 607 361,82	6,37%
	Liquidité				184 059,34	0,01%
	Total actifs				2 316 112 134,93	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	2 315 904 884,73
Nombre d'actions ou de parts	1 922 104,00

FCP ALPHA BONDS

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2026

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Classification : Obligataire moyen long terme

Politique d'affectation des résultats: Capitalisation

EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS SUR LESQUELS LE FONDS EST INVESTI

Au premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un contexte marqué par le maintien du taux directeur de Bank Al-Maghrib à 2,25 % et une inflation domestique maîtrisée. Les rendements ont toutefois évolué de manière différenciée selon les maturités. Entre décembre 2025 et juin 2026, les taux à 5, 10, 15, 20 et 30 ans ont progressé respectivement de 25 PBS, 31 PBS, 37 PBS, 32 PBS et 30 PBS. Après un ajustement haussier au premier trimestre, les maturités 5 et 10 ans se sont détendues de près de 16 PBS et 8 PBS entre mars et juin, tandis que les maturités longues sont demeurées orientées à la hausse, entraînant une pentification de la courbe. Sur le marché primaire, la demande s'est principalement concentrée sur les maturités 2 et 5 ans, représentant près de 60 % de la demande cumulée, tandis que l'intérêt pour les maturités supérieures à 10 ans est resté limité. Dans ce contexte, le taux moyen de satisfaction s'est établi à 33 %. La hausse des rendements longs traduit notamment une reconstitution des primes de terme, dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes entourant les prix de l'énergie, malgré une inflation domestique contenue.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPTION	COUPON ENCAISSE	Coupon COURU	
	30/06/2026	30/06/2025		
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	39 032 487,62	35 745 605,88		
PRODUITS SUR ACTIONS				
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	314 675,00	178 025,00		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		0,00		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM				
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	35 043 998,62	33 310 995,68		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES	3 673 814,00	0,00		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES				
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME				
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE				
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES				
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	0,00	2 256 585,18		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	0,00	0,00		
CHARGES SUR ACQUISITION ET CESSIIONS TEMP DE TITRES	0,00	0,00		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	0,00	0,00		
CHARGES SUR EMPRUNTS				
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS				
CHARGES SUR GARANTIES RECUES EN ESPECES				
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES				
RÉSULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	39 032 487,62	35 745 605,88		
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)	0,00	0,00		
PRODUITS ACCESSOIRES				
PRODUITS NON COURANTS				
FRAIS DE GESTION (D)	-919 965,48	852 566,50		
CHARGES EXTERNES	-165,00	406 363,47		
IMPTS ET TAXES	0,00			
CHARGES DE PERSONNEL				
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE				
NOTATIONS AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES				
NOTATION AUX AMORTISSEMENTS	-918 900,68	446 203,03		
CHARGES NON COURANTS				
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (H= C-D)	38 113 421,94	34 893 039,38		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	0,00	-1 986 436,51		
REGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	0,00	-1 986 436,51		
COMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)	0,00	0,00		
PRODUITS UTILISES				
CHARGES IMPUTEES				
RÉSULTAT A AFFECTER (H+F-E-F)	38 113 421,94	36 879 475,89		

REDMED

ASSET MANAGEMENT

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP ALPHA INVEST est un OPCVM - diversifié -.
L'objectif du fonds est d'offrir au promoteur un outil de placement procurant un rendement optimal par rapport à son indice de référence dans le cadre de la politique de placement arrêtée d'un commun accord.

PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Sur le S1-2026, le FCP ALPHA INVEST a réalisé une performance de -6,91% contre -0,68% pour son Benchmark (40% MASI RB+60% MBI).

FCP ALPHA INVEST

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2026

Nature juridique : Fonds Commun de Placement

Classification : Diversifié

Politique d'affectation des résultats: Capitalisation

L'ÉVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Marché actions : Le MASI recule de 3,34 % sur le semestre, marquant une pause après trois années de forte appréciation. Le mouvement relève d'une normalisation : entrée en consolidation dès le début d'année sous l'effet de prises de bénéfices et de la hausse des taux, malgré des fondamentaux macrossolides et une masse bénéficiaire en croissance.

Le point de rupture intervient fin février avec le choc géopolitique (frappes américano-israéliennes, représailles iraniennes). Tensions sur Ormuz, perturbation des flux pétroliers et remontée des prix de l'énergie ravivent les craintes inflationnistes, déclenchant une correction marquée et une envolée de la volatilité. La seconde partie du semestre s'installe dans une incertitude durable, avec des accalmies sans résolution des risques, une aversion au risque persistante et un attentisme des investisseurs.

Sur le plan des contributions, la performance de l'indice masque une forte dispersion : le secteur minier, emmené par Managem, s'est imposé comme principal moteur de l'indice, dans un contexte de repli quasi généralisé du reste de la cote. L'ampleur de cet effet est illustrée par la contre-performance du MASI 20, affichant -9,96% par rapport au 31 décembre 2025.

Malgré ce repli semestriel, les fondamentaux du marché demeurent solides, portés par la croissance de la masse bénéficiaire des sociétés cotées et par une dynamique économique nationale préservée.

Marché obligataire : Au premier semestre 2026, le marché obligataire a évolué dans un contexte marqué par le maintien du taux directeur de Bank Al-Maghrib à 2,25 % et d'une inflation domestique maîtrisée. Les rendements ont toutefois évolué de manière différenciée selon les maturités. Entre décembre 2025 et juin 2026, les taux à 5, 10, 15, 20 et 30 ans ont progressé respectivement de 25 PBIS, 31 PBIS, 37 PBIS, 32 PBIS et 30 PBIS. Après un ajustement haussier au premier trimestre, les maturités 5 et 10 ans se sont détachées de près de 16 PBIS et 1 PBIS entre mars et juin, tandis que les maturités longues sont demeurées orientées à la hausse, entraînant une pentification de la courbe.

Sur le marché primaire, la demande s'est principalement concentrée sur les maturités 2 et 5 ans, représentant près de 60 % de la demande cumulée, tandis que l'intérêt pour les maturités supérieures à 10 ans est resté limité. Dans ce contexte, le taux moyen de satisfaction s'est établi à 33 %. La hausse des rendements longs traduit notamment une reconstitution des primes de terme, dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes entourant les prix de l'énergie, malgré une inflation domestique contenue.

ACTIF

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFOLLE TITRES ACHETEUR (C)	244 735 108,21	259 983 000,06
ACTIONS	102 070 127,01	116 760 572,21
OBLIGATIONS	3 393 466,48	3 393 466,48
TITRES D'OPCVM	3 393 466,48	3 393 466,48
BON DE TRESOR	103 591 543,62	143 222 427,85
OPÉRATIONS D'ACQUISITION ET CÉSSION TEMPO DE TITRES	7 165 466,03	
AUTRES OPÉRATIONS SUR TITRES		
OPÉRATEURS DÉBITEURS (D)	47 970,26	165 660,00
COUPONS À RECEVOIR	44 180,64	165 660,00
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÈRE	3 789,62	0,00
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
PERSONNEL		
AUTRES DÉBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
TOTAL B = C+D+E+F+G	244 783 078,47	260 148 660,00
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)	158 080,43	235 550,97
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL H = I+H	158 080,43	235 550,97
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉRATIONS À TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
TOTAL III = H + I	158 080,43	235 550,97
TOTAL GÉNÉRAL = III+III	244 941 158,90	260 384 211,03

PASSIF

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL EN DÉBUT D'EXERCICE	234 588 040,92	250 143 273,94
ÉMISSIONS ET RACHATS	234 002 120,83	250 174 488,45
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	0,00	0,00
FRAIS DE NÉGOCIATION	2 520 543,30	276 135,38
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	4 531 452,72	11 595 229,19
REPORT À NOUVEAU (B)		
REPORT À NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3 072 207,16	3 393 466,48
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	3 072 207,16	3 393 466,48
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	237 670 248,08	253 536 740,42
PORTFOLLE TITRES VENDEUR (F)	7 165 122,46	6 773 795,01
OPÉRATIONS DE CÉSSION TEMPORAIRE DE TITRES	7 165 122,46	6 773 795,01
OPÉRATIONS DE CÉSSION SUR VALEURS MOBILIÈRES		
OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS (G)	48,84	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	48,84	0,00
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÈRE		
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TERME		
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CRÉDITEURS	85 739,52	73 675,60
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	84 897,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	1 152,55	48,84
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME (I)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPÉ A TERME (I)		
TOTAL II = F+G+H+I+J	7 270 910,82	6 847 470,61
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (J)		
EMPRUNTS À TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL III = K	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	244 941 158,90	260 384 211,03

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2026	30/06/2025
OPTION COUPON ENCAISSE		
COUPON COURU		
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A)		
PRODUITS SUR ACTIONS	3 375 538,18	3 714 993,32
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	901 243,86	1 178 805,20
PRODUITS SUR TITRES D'OPCVM	449 850,80	0,00
PRODUITS SUR TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES	1 910 931,90	0,00
PRODUITS SUR TITRES D'OPCVM		
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR		
PRODUITS SUR ACQUISITIONS ET CÉSSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	116 490,41	0,00
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES À TERME		
INTÉRÊTS SUR COMPTES COURANTS À TERME		
INTÉRÊTS SUR GARANTIES DONNÉES EN ESPÈCES		
AUTRES PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (B)	83 642,49	107 964,94
CHARGES SUR ACQUISITION ET CÉSSIONS TEMP DE TITRES	83 642,49	107 964,94
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES DE PORTEFOLLE		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTÉRÊTS SUR COMPTES COURANTS CRÉDITEURS		
CHARGES SUR GARANTIES REÇUES EN ESPÈCES		
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
RESULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (A-B)	3 291 875,69	3 606 988,38
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	219 668,53	215 521,90
CHARGES EXTERNES		
IMPÔTS ET TAXES	5 434,00	80 182,69
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DONATIONS AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	214 234,53	135 339,21
DONATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (III-C-D)	3 072 207,16	3 393 466,48
RÉGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	0,00	0,00
RÉGULARISATION DES REVENUS DE L'EXERCICE EN COURS (E)	0,00	0,00
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DE L'EXERCICE (F)		
PRODUITS UTILISÉS		
CHARGES IMPUTÉES		
III- RESULTAT A AFFECTER (III-E-F)	3 072 207,16	3 393 466,48

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES NON RECOURVRES
CREANCE				
OPÉRATEURS DÉBITEURS	47 970,26		47 970,26	
COUPONS À RECEVOIR	44 180,64		44 180,64	
VENTES À RÈGLEMENTS DIFFÈRE	3 789,62		3 789,62	
OPÉRATEURS DÉBITEURS SUR CONTRAT À TERME				
AUTRES OPÉRATEURS DÉBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DÉBITEUR				
PERSONNEL				
AUTRES DÉBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DÉPÔTS À TERME	0,00	0,00		0,00
TOTAL	0,00	0,00		0,00

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	30/06/2026	30/06/2025
DÉPÔTS À TERME (2 ANS ET PLUS)		
DÉPÔTS À TERME (INFÉRIEURS À 2 ANS)		
DÉPÔTS À VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DÉBITEURS)	158 080,43	235 550,97
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL	158 080,43	235 550,97

TABLEAU DES DETTES

	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ÉCHUES ET NON PAYÉES	%
DETTE								
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	48,84	0,00					48,84	0,00
SOUSCRIPTIONS À PAYER	0,00	0,00					0,00	0,00
ACHAT À RÈGLEMENT DIFFÈRE	48,84	0,00					48,84	0,00
OPÉRATEURS CRÉDITEURS SUR CONTRATS À TER	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPÉRATEURS CRÉDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
PERSONNEL	85 806,70	0,04%					85 806,70	0,04%
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00					0,00	0,00
ÉTAT	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES CRÉDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	85 739,52	0,04					85 739,52	0,04
EMPRUNTS À TERME								

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	30/06/2026	30/06/2025
EMPRUNTS À TERME		
BANQUES (SOLDES CRÉDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

INVENTAIRE DES ACTIFS

Emetteurs	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation par titre en DH	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	145.000	3 701.000,00	536 645.000,00	0,22%
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 485.000	1 189.000,00	2 954 665.000,00	1,21%
ALLIANCES DEVEL	MA0000011819	ALLIANCES	2 024.000	400.000,00	809 600.000,00	0,33%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	6 938.000	410.000,00	2 844 580.000,00	1,16%
ATTIJARIWAFA BA	MA0000012445	ATW	24 443.000	687.900,00	16 814 339.700,00	6,86%
BANK OF AFRICA	MA0000012922	Droit d'attribution BOA 1/48 2025	24.000	4.090,00	98 160,00	0,00%
	MA0000012437	BANK OF AFRICA	22 149.000	193.650,00	4 289 153.850,00	1,75%
BANQUE CENTRAL	MA0000011884	BCP	15 979.000	269.000,00	4 298 351.000,00	1,75%
BRASSERIES DU M	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	330.000	2 149.000,00	709 170.000,00	0,29%
CFG	MA0000012627	CFG BANK	11 606.000	198.950,00	2 309 013.700,00	0,94%
CIMENTS DU MARO	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	2 810.000	1 642.000,00	4 614 020.000,00	1,88%
CMT	MA0000011793	CMT	290.000	4 550.000,00	1 319 500.000,00	0,54%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	23 194.000	206.100,00	4 780 283.400,00	1,95%
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	962.000,00	2 582 970.000,00	1 055,00	0,00%
	MA0000010813	DPS CDM 5/73 2026	1 260.000	2.600,00	3 276.000,00	0,00%
CREDIT IMOBILIER	MA0000011454	CIH	5 540.000	351.300,00	1 946 202.000,00	0,79%
ETAT MAROCAIN	MA0002015529	BDT du 06/01/2020 à 2,7% sur 10 ans	70.000	100 002.1700	7 000 151.900,00	2,86%
	MA0002018655	BDT du 31/07/2024 à 3,55% sur 10 ans	255.000	104 065.9300	26 536 812.1500	10,83%
	MA0002018689	BDT 2 ans du 12-08-2024 à 2,85%	160.000	101 971.9900	16 315 518.4000	6,66%
	MA0002019059	BDT du 16/06/2025 à 3,05% sur 15 ans	250.000	96 859.7000	24 214 925.0000	9,89%
	MA0002018093	BDT du 20/03/2023 à 5,50% sur 30 ans	150.000	125 709.5900	18 856 438.5000	7,70%
	MA0002018366	BDT du 02/01/2024 à 4,60% 20 ans	150.000	115 479.3000	17 321 895.0000	7,07%
	MA0002015354	BDT du 04/02/2019 à 3,35% sur 10 ans	5.000	102 249.8600	511 249.3000	0,21%
HPS	MA0000012619	HPS	2 060.000	639.000,00	1 316 340.000,00	0,54%
JET CONTRACTOR	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1 526.000	2 188.000,00	3 338 888.000,00	1,36%
LABEL VIE	MA0000011801	LABEL VIE	595.000	3 800.000,00	2 261 000.000,00	0,92%
LAFARGEHOLCIM	MA0000012320	HOLCIM MAROC S.A	3 576.000	1 755.000,00	6 275 880.000,00	2,56%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	610.000	13 500.000,00	8 235 000.000,00	3,36%
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	64 363.000	91.800,00	5 908 523.400,00	2,41%
MARSA	MA0000012312	SOSEP-Marsa Maroc	10 129.000	852.100,00	8 630 920.900,00	3,52%
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS SCA	8 200.000	238.000,00	1 951 600.000,00	0,80%
ONCF	MA0000010977	OBLIG ONCF GAR ETAT AMOR 4,37%	319.000	100 025.0500	31 907 990.9500	13,03%
RISMA	MA0000011462	RISMA	2 301.000	336.900,00	775 206.900,00	0,32%
SGTM	MA0000012783	SGTM S.A	3 000.000	714.900,00	2 144 700.000,00	0,88%
SMI	MA0000011008	SMI	207.000	6 000.000,00	1 242 000.000,00	0,51%