

COMMUNICATION FINANCIERE

FCPAD CASH

POLITIQUE DE PLACEMENT

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2012

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCPAD CASH s'adresse aux investisseurs souhaitant placer leurs liquidités sur une courte période. L'objectif de gestion du FCPAD CASH est celui de procurer aux porteurs de parts un rendement comparable à celui offert sur le marché monétaire au jour le jour, avec un risque limité et une disponibilité à tout moment. Dans cette optique, le FCP investira à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation. La sensibilité du fonds à toute variation des taux d'intérêts est en permanence inférieure ou égale à 0,5%.

POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La politique de gestion a consisté en la surpondération des lignes à maturités courtes de sociétés de première signature, tout en respectant les contraintes légales et réglementaires.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE ECOULE

Le recul des avoirs extérieurs nets de BAM combiné à l'augmentation de la circulation fiduciaire ont contribué à la dégradation de la liquidité du marché. Ainsi, le déficit de liquidité du marché a presque doublé en atteignant plus de MAD 73 Milliards en 2012, contre seulement MAD 35 Milliards l'année précédente. Le FCPAD CASH a réalisé, au titre de l'année 2012, une performance de 3,35%, en ligne avec celle de son benchmark.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRECEDENT Montant en DH
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	491 222 608,18	500 575 073,04
ACTIONS		
OBLIGATIONS	141 373 187,84	69 611 541,24
BON DU TRESOR	82 671 110,94	70 884 821,70
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	267 178 309,40	337 064 157,60
TITRES D'OPCVM		
TITRES DONNES EN PENSION		23 014 552,50
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
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		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)	36 644 474,75	
TOTAL II = C + D + E + F + G	527 867 082,93	500 575 073,04
COMPTES FINANCIERS - ACTIFS (H)	58 285,56	12 683 459,72
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		7 164 763,33
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		5 269 767,44
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	58 285,56	248 928,95
SOCIETE DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	58 285,56	12 683 459,72
TOTAL GENERAL = I+II+III	527 925 368,49	513 258 532,76

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRECEDENT Montant en DH
CAPITAL (A)	811 826 810,65	472 963 701,08
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	490 230 725,60	299 031 964,29
EMISSIONS ET RACHATS	22 694 327,17	174 397 862,14
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATION DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-203 667,52	-220 580,16
FRAIS DE NEGOCIATION	-52 305,09	-30 066,31
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-812 469,51	-215 478,88
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-2 395 306,03	841 713,29
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	18 148 299,04	16 174 731,07
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	527 579 603,66	489 980 145,44
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	23 014 616,48	23 014 616,48
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	345 764,83	263 771,84
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	40 819,45	39 199,26
AUTRES CREDITEURS	304 945,38	224 572,58
COMPTES DE REGULARISATIONS PASSIF		
TOTAL II = F+G+H+I	345 764,83	23 278 388,32
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETE DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K	527 925 368,49	513 258 532,76
TOTAL GENERAL = I+II+III	527 925 368,49	513 258 532,76

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRECEDENT Montant en DH
Produits sur opérations financières (A)	17 970 014,44	14 213 762,07
Produits sur actions		
Produits sur obligations	5 393 163,65	3 080 441,47
Produits sur bons du trésor	1 401 600,99	898 368,45
Produits sur titres de créances négociables	9 552 009,04	9 181 310,64
Produits sur titres d'OPCVM		
Produits sur autres titres		
Intérêts sur comptes courants à terme	346 302,56	703 731,95
Intérêts sur comptes courants à vue		
Autres produits sur opérations financières	1 276 938,21	349 909,36
Charges sur opérations financières (B)	50 643,26	35 554,77
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	3 851,47	3 371,39
Autres charges sur opérations financières	46 791,79	32 183,38
I - Résultat sur opérations financières (A-B)	17 919 371,18	14 178 207,30
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	3 060 877,17	2 506 110,29
Charges externes	369 482,61	372 435,82
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion budgétés	2 691 394,56	2 133 674,47
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II - Résultat net de l'exercice (I+C-D)	14 858 494,01	11 672 097,01
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	3 289 805,03	4 502 634,06
Acquisition sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	18 148 299,04	16 174 731,07

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS								
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	345 764,83	0,07%			345 764,83	0,07%		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	40 819,45	0,01%			40 819,45	0,01%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	304 945,38	0,06%			304 945,38	0,06%		
EMPRUNTS A TERME								
COMPTES FINANCIERS - PASSIF								
PARTIE K DE L'ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM								
EMPRUNTS A TERME								
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)								
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES								
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE-PASSIF								
TOTAL								

TABLEAU DES CREANCES

	TOTAL En DH	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUREES
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOTS A TERME				
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
PARTIE H DE L'ETAT I DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM				
EXERCICE CLOS AU 31/12/2012				

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	EXERCICE Montant en DH A	EXERCICE PREC. Montant en DH B	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Résultat sur opérations financières	17 919 371,18	14 178 207,30	3 741 163,88	
Résultat net de l'exercice	14 858 494,01	11 672 097,01	3 186 397,00	
Résultat à affecter (A)	18 148 299,04	16 174 731,07	1 973 567,97	
PRODUITS CAPITALISES (B)	125 887,37	142 694,35		16 806,98
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus values réalisées	108 974,73	142 694,35		33 719,62
Augmentation des différences d'estimations	16 912,64			16 912,64
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	973 749,33	558 070,76		415 678,57
Moins values réalisées	921 444,24	358 173,23		563 271,01
Diminution des différences d'estimations	52 305,09	169 831,22		169 831,22
Frais de négociation		30 066,31		22 238,78
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	- 847 861,96	- 415 376,41		432 485,55
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	17 300 437,08	16 759 354,66	1 541 082,42	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	20 299 021,14	175 239 975,43		154 940 554,29
Souscriptions (y compris compte de régulation des revenus)	1 626 142 244,04	1 499 198 816,16	126 943 427,88	
Rachats (y compris compte de régulation des revenus)	1 605 843 222,90	1 323 959 240,73	281 883 982,17	
Distribution de bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	489 980 145,44	298 981 215,35		190 998 930,09
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	527 579 603,66	489 980 145,44		37 599 458,22

TABLEAU D'ANALYSE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

DESIGNATIONS	EXERCICE Montant en DH A	EXERCICE PREC. Montant en DH B	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
VALEUR LIQUIDATIVE DE CLOTURE	1 085,95	1 050,79		35,16
RESULTAT AFFECTER (A)	18 148 299,04	16 174 731,07		1 973 567,97
ACTIF NET DE CLOTURE (B)	527 579 603,66	489 980 145,44		37 599 458,22
NOMBRE D'ACTIONS OU DE PARTS (C)	485 821,00	466 296,00		19 525,00
VALEUR LIQUIDATIVE UNITAIRE DE CLOTURE (B)/(C)	1 085,95	1 050,79		35,16
DONT :				
PART CAPITAL (B-A)/(C)	1 048,59	1 016,10		32,49
PART REVENU A/(C)	37,36	34,69		2,67

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIES DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	Exercice	Exercice précédent	Exercice	Exercice précédent
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	141 373 187,84	69 611 541,24	5 393 163,65	3 080 441,47
OBLIGATIONS ORDINAIRES	141 373 187,84	69 611 541,24	5 393 163,65	3 080 441,47
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION				
BONS DU TRESOR	82 671 110,94	70 884 821,70	1 401 600,99	898 368,45
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	267 178 309,40	337 064 157,60	9 552 009,04	9 181 310,64
BILLETTS DE TRESORERIE	112 550 655,80	111 214 635,44	4 632 488,37	2 557 969,35
CERTIFICATS DE DEPOT	75 300 571,64	162 875 355,57	2 809 832,47	4 806 428,51
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	79 327 081,96	62 974 166,59	2 109 688,20	1 816 912,98
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PART FCP				
TITRES DONNES EN PENSION		23 014 552,50		
AUTRES TITRES			1 276 938,21	349 909,36
TOTAL	491 222 608,18	500 575 073,04	17 623 711,88	13 510 030,12
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
ACTIFS FINANCIERS				