

FCP IRGAM ALLOCATION

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2025
AU 31 DECEMBRE 2025**



El Jerari Audit & Conseil

Aux porteurs de parts
du FCP IRGAM ALLOCATION
Chez IRG ASSET MANAGEMENT
112, Bd d'Anfa
Casablanca

Mesdames, Messieurs,

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

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 (FCP) IRGAM ALLOCATION, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM ALLOCATION, ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, 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 528 128 673,37 MAD y compris un bénéfice à affecter de 12 143 733,96 MAD.

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 IRGAM ALLOCATION au 31 décembre 2025 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 « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP IRGAM ALLOCATION conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des synthèses, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états 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.

Responsabilités 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 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 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 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 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 réglementaire et documents comptable, 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 10 mars 2026

El Jerari Audit & Conseil
18, Rue Oumaima
Quartier Racine - Casablanca
RC 158735 - Patente 34790787
IF 1105013 - CIN 57400421

M. El Jerari
Associé

ANNEXE 1

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 31/12/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds sera investi à hauteur de 60% maximum, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM Actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution et de souscription cotés à la bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public.

Aussi, le fonds ne peut à aucun moment atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligataires, liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire, en titres de créances.

Le fonds pourra également investir une partie de ses actifs en titres d'Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières OPCVM, titres d'organismes de placement collectif en capital OPCC et en titres de fonds de placement collectifs en titrisation FPCT.

Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le FCP pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le fonds repose sur une stratégie mixte entre le marché actions, le marché monétaire et le marché obligataire tout en faisant des rebalancements d'une poche à l'autre en fonction de la tendance de chaque marché, afin de capter les opportunités sur les marchés monétaire et obligataire et saisir la hausse sur le marché actions.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE

L'année 2025 a été une bonne année pour les marchés financiers malgré la tension survenue au cours du dernier trimestre à cause du manque de liquidité. En effet, le ralentissement de l'évolution de l'inflation à l'échelle nationale et internationale et la baisse du taux directeur en mars 2025, pour le ramener à 2,25% ont permis au Trésor d'opérer confortablement ses besoins de financements à des taux en baisse par rapport à l'année précédente notamment sur la partie long terme de la courbe.

Le Marché actions a connu une année très remarquable tant en performance qu'en volume d'échanges. Le MASI a terminé l'année sur une forte hausse de 28.04% sur un volume global de 23 Mrd MAD dont 2 Mrd MAD sur le marché de blocs. Cette performance notable a été précipitée par le nombre d'introductions en bourse, des perspectives économiques favorables et une inflation maîtrisée. Le retour des personnes physiques a aussi boosté le marché de part les volumes injectés qui ont représenté 27%. En termes de performance, STROC a affiché la plus forte hausse de l'année avec +483% tandis que STOKVIS a progressé de 474%. Du côté de la baisse SNP, MUT et M2M ont enregistré les pires baisses, en délaissant respectivement, 19.8%, 17.2% et 15.47%. Côté secteurs, l'ingénierie et bien d'équipement est le secteur qui a le plus démarqué avec une appréciation de 483% suivi du secteur minier qui a doublé en 2025. En revanche, le secteur de la chimie a connu la plus forte chute -15% suivi par le secteur des placements immobiliers qui a perdu 11.3%.

Côté bilan des performances, le fonds a clôturé l'année 2025, avec une performance de 13,19%.

El Jazira Audit & Conseil
FOR IDENTIFICATION
ONLY

BILAN ACTIF

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	445 077 936,33	400 182 933,02
ACTIONS	278 517 722,62	193 002 939,65
OBLIGATIONS	10 678 990,00	10 245 734,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	65 411 530,12
BON DE TRESOR	154 321 763,10	131 522 729,27
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	1 559 460,61	-0,02
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	84 542 624,40	83 100 000,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	84 542 624,40	83 100 000,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
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		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	529 620 560,73	483 282 933,02
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	288 674,90	569 843,54
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	288 674,90	569 843,54
TOTAL III = I	288 674,90	569 843,54
TOTAL GENERAL = I+II+III	529 909 235,63	483 852 776,56

El Jorani Audit & Conseil
FOR IDENTIFICATION
ONLY

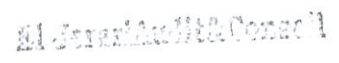
BILAN PASSIF

OPCVM: IRGAM ALLOCATION

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	515 967 022,44	448 972 616,26
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	500 007 507,66	491 248 175,67
EMISSIONS ET RACHATS	0,00	0,00
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-6 196 888,73	-51 034 891,40
FRAIS DE NEGOCIATION	-387 308,89	-337 059,87
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	22 543 712,40	9 096 391,86
REPORT A NOUVEAU (B)	17 916,97	
REPORT A NOUVEAU (B)	17 916,97	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	12 143 733,96	13 181 563,48
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	12 143 733,96	13 181 563,48
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	528 128 673,37	462 154 179,74
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	20 121 016,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	20 121 016,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	0,00	1 018 954,78
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	1 018 954,78
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 780 562,26	558 626,04
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	73 317,27	53 632,22
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 707 244,99	504 993,82
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	1 780 562,26	21 698 596,82
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	529 909 235,63	483 852 776,56


 FOR IDENTIFICATION
 ONLY

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
OPTION

COUPON ENCAISSE
COUPON COURU

OPCVM: IRGAM ALLOCATION

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025


NATURE	31/12/2025	31/12/2024
Produits sur opérations financières (A)	14 894 546,45	14 345 136,81
Produits sur actions	6 045 264,71	5 633 975,10
Produits sur obligations	124 788,97	174 529,97
Produits sur titres de créances négociables	8 688 765,67	8 335 027,37
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	35 727,10	201 604,37
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	457 773,63	209 500,01
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	456 208,70	208 774,01
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,00
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1 564,93	726,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	14 436 772,82	14 135 636,80
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	2 293 038,86	954 073,32
Charges externes	251 922,02	198 777,65
Impôts et taxes	45 621,05	20 877,45
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	1 995 495,79	734 418,22
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	12 143 733,96	13 181 563,48
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
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	12 143 733,96	13 181 563,48

El Jorani/AM/2025
FOR IDENTIFICATION
ONLY

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2025		31/12/2024		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	14 436 772,82		14 135 636,80		301 136,02	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	12 143 733,96		13 181 563,48			1 037 829,52
RESULTAT A AFFECTER (A)	12 143 733,96		13 181 563,48			1 037 829,52
PRODUITS CAPITALISES (B)	261 164 375,23		138 813 865,96		122 350 509,27	
Commissions de souscriptions et de rachats	0		0			
Plus Values réalisées	23 222 841,98		9 786 666,43		13 436 175,55	
Augmentation des différences d'estimations	237 941 533,25		129 027 199,53		108 914 333,72	
Augmentation des différences de change	0		0			
CHARGES CAPITALISEES (C)	194 169 969,05		79 992 006,83		114 177 962,22	
Moins Values réalisées	679 129,58		690 274,57		11 144,99	
Diminution des différences d'estimations	193 103 530,58		78 964 672,39		114 138 858,19	
Frais de négociation	387 308,89		337 059,87		50 249,02	
Diminution des différences de change	0		0			
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	66 994 406,18		58 821 859,13		8 172 547,05	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	79 138 140,14		72 003 422,61		7 134 717,53	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	0,00		0,00		0,00	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	0		0			
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	0		0			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0		0			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	462 154 179,74		390 150 757,13		72 003 422,61	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	541 292 319,88		462 154 179,74		79 138 140,14	

DESIGNATION	31/12/2025		31/12/2024		VARIATION	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	257,17		225,04		32,13	
Résultat à affecter (A)	12 143 733,96		13 181 563,48			1 037 829,52
Actif net de clôture (B)	528 128 673,37		462 154 179,74		65 974 493,63	
Nombre d'actions ou de parts (C)	2 053 611,00		2 053 611,00		0,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	257,17		225,04		32,13	
Dont part capital (B - A) / C	251,26		218,63		32,63	
Dont part revenu (A / C)	5,91		6,42		0,51	


FOR IDENTIFICATION ONLY

ETAT DES CREANCES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	84 542 624,40		84 542 624,40	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	84 542 624,40		84 542 624,40	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00		0,00	
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	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2025	31/12/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	288 674,90	569 843,54
TOTAL	288 674,90	569 843,54

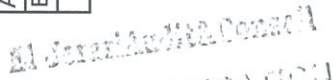

 FOR IDENTIFICATION ONLY

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 780 562,26	0,33					1 780 562,26	0,33
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	0,00	0,00						0,00
AUTRES CREDITEURS	73 317,27	0,01					73 317,27	0,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 707 244,99	0,32					1 707 244,99	0,32

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	Exercice clos le : 31/12/2025	
	31/12/2025	31/12/2024
EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
TOTAL	0,00	0,00

El Jazari Audit & Conseil
FOR IDENTIFICATION
ONLY

ANNEXE 8

**EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS
ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	2 053 611,00	2 053 611,00
Valeur liquidative de fin de période	257,17	225,04

El Jorah/As/AA/Conseil
FOR IDENTIFICATION
G.L.L.Y

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
 Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Exercice clos le : 31/12/2025

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ACTIONS	278 517 722,62	193 002 939,65	6 045 264,71	5 633 975,10
ACTIONS COTEES	278 517 722,62	193 002 939,65	6 045 264,71	5 633 975,10
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	10 678 990,00	10 245 734,00	124 788,97	174 529,97
OBLIGATIONS ORDINAIRES	10 678 990,00	10 245 734,00	124 788,97	174 529,97
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE TRESOR	237 421 763,10	214 622 729,27	8 688 765,67	8 335 027,37
BONS DE TRESOR	237 421 763,10	214 622 729,27	8 688 765,67	8 335 027,37
TCN	0,00	0,00	0,00	0,00
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	65 411 530,12	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	0,00	65 411 530,12	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	1 559 460,61	-0,02	35 727,10	201 604,37
TITRES RECUS EN PENSION	1 559 460,61	-0,02	35 727,10	201 604,37
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres revenus financiers	288 674,90	-449 111,24	0,00	0,00
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	288 674,90	-449 111,24	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	528 466 611,23	482833821,8	14 894 546,45	14345136,81
Autres revenus financiers	528466611,2	482833821,8	14 894 546,45	14345136,81
TOTAL	528466611,2	482833821,8	14 894 546,45	14345136,81

FOR IDENTIFICATION ONLY

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de comptant début de semes		Acquisitions	Cessions	on différence d'estimation intérêts couplon	Semestre clos le : 31/12/2025	
						fin de semestre	structure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	193002939,7	50718818,82	15743920,75	50539884,9	278517722,6	52,56	52,56
ACTIONS COTEES	193002939,7	50718818,82	15743920,75	50539884,9	278517722,6	52,56	52,56
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	10245734	0	0	433084,03	171,97	10678990	2,02
OBL AC BON DE SOUS D ACT	0	0	0	0	0	0	0
OBL CONV EN ACT	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	10245734	0	0	433084,03	171,97	10678990	2,02
4.BON DU TRESOR	131522729,3	8930425059	8904046544	-1673376,45	-1906104,75	154321763,1	29,12
BON DU TRESOR	131522729,3	8930425059	8904046544	-1673376,45	-1906104,75	154321763,1	29,12
5.TCN	0	0	0	0	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA	0	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0	0	0	0
6.TITRES D'OPCVM	65411530,12	9999900,72	70949841,03	-4461589,81	0	0	0
ACTIONS SICAV	0	0	0	0	0	0	0
PARTS FCP	65411530,12	9999900,72	70949841,03	-4461589,81	0	0	0
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENS	0	0	0	0	0	0	0
9.CREANCES	-0,02	379119777,4	377560316,7	0	0	1559460,61	0,29
10.DEPOTS A TERME	0	0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	569843,54	544420100	5444301268	0	0	288674,9	0,05
12.AUTRES ELEMENTS DE L	83100000	21800513,7	20357889,3	0	0	84542624,4	15,95
AUTRES ELEMENTS DE L AC	83100000	21800513,7	20357889,3	0	0	84542624,4	15,95
Total	483852776,6	14836084169	14832959780	44838002,67	-1905932,78	529909235,6	100%

El Jorjani Audit & Control
FOR IDENTIFICATION ONLY

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: IRGAM ALLOCATION

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE				EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	6567363,79	414424,28	5314454,08	5314454,08	655385,22	655385,22
ACTIONS COTEES	6567363,79	414424,28	5314454,08	5314454,08	655385,22	655385,22
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS	0	0	471522	471522	0	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0	0	471522	471522	0	0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0	0	0
BONS DU TRESOR	6814426,86	264705,3	3125360	3125360	34889,35	34889,35
BONS DU TRESOR	6814426,86	264705,3	3125360	3125360	34889,35	34889,35
TCN	0	0	0	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	0	0	0	0
TITRES D'OPCVM	9841051,33	0	875330,35	875330,35	0	0
ACTIONS SICAV	0	0	0	0	0	0
PARTS FCP	9841051,33	0	875330,35	875330,35	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0
TOTAL	23222841,98	679129,58	9786666,43	9786666,43	690274,57	690274,57

El Jem Audit & Conseil
FOR IDENTIFICATION ONLY

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS
(Intervenu au cours de l'exercice)

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	0	CAPITAL	13181563,48
COMPTES DE REGULARISATION	0	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13181563,48	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	13181563,48	TOTAL	13181563,48

Politique de l'OPCVM

- * Distribution
- * Capitalisation
- * Autre

Deloitte Audit & Conseil
FOR IDENTIFICATION ONLY

E.T.I.C
ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC

B1 MOUVEMENTS DU CAPITAL

B2 DETAIL DES PLUS OU MOINS VALUES REALISEES

B3 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS

B4 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES

B5 ETAT DES ENGAGEMENTS

B6 TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

B7 DETAIL DES CHARGES

B8 TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

B9 PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

B10 ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

B11 ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

B12 ETAT DES OPERATIONS EN DEVISE

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

El Jemal Asset Conseil
FOR IDENTIFICATION
ONLY

A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

PORTEFEUILLE TITRES

A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR

1. ACTIONS

Evaluées au dernier cours traité en bourse.

2. OBLIGATIONS

Evaluées au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque.

Si l'écart entre les marchés primaire et secondaire est égal ou supérieur à 10pb, le taux à appliquer pour la valorisation des titres obligataires sera celui du marché secondaire.

3. TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

Evalués au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque.

4. TITRES D'OPCVM

Evalués à la dernière valeur liquidative.

Les OPCVM à l'étranger sont évalués à leur dernière valeur liquidative convertis au cours de change du même jour.

5. BON DE TRESOR

6. OPERATIONS D'ACQUISITION ET DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES

7. AUTRES TITRES

Les instruments financiers à l'étranger dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués conformément aux règles et méthodes en vigueur dans leurs pays d'émission.

B. PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR

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

OPERATEURS

A. OPERATEURS DEBITEURS

1. COUPONS A RECEVOIR
2. VENTES A REGLEMENTS DIFFERES
3. OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRATS A TERME
4. AUTRES OPERATEURS DEBITEURS

Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.

B. OPERATEURS CREDITEURS

1. SOUSCRIPTIONS A PAYER
2. ACHAT A REGLEMENTS DIFFERES
3. OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME
4. AUTRES OPERATEURS CREDITEURS

Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.

AUTRES COMPTES DE SITUATION

INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME

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

Les dépôts à l'étranger sont évalués à la valeur contractuelle, déterminée en fonction des conditions fixées dans le contrat. En application du principe de prudence, cette valorisation est corrigée du risque de défaillance de la contrepartie en cas de variation à la baisse de la notation

Le cours de change de valorisation des instruments financiers étrangers doit être le dernier cours de clôture de la veille affiché par Bank Al Maghrib.

El Jorad Audit & Conseil

FOR THE REGISTRATION ONLY

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INCIDENCE DES CHANGEMENTS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		


 Deloitte Audit & Conseil
 100 rue de la République
 92000 Nanterre

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	2053611	500007507,7
Emissions de l'exercice	0	0
Rachats de l'exercice	0	0
Titres en fin d'exercice (B)	2053611	500007507,7
Variation titres (B - A)	0	0

Commission de souscriptions	
Commissions de rachats	
Commissions de souscriptions et de rachats rétrocedés	

PRINCIPAUX ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE ET ADRESSE	Nombre	Montant
PERSONNES MORALES	2053611	528127140,9
CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION	2053611	528127140,9

IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire

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

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
IMMOBILISATIONS

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	AUGMENTATIONS			DIMINUTIONS			MONTANTS FIN EXERCICE
		ACQUISITIONS	AUTRES	CESSIONS	AUTRES			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..TERRAINS		NEANT						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
TOTAL								
AMORTISSEMENTS								
IMMOBILISATIONS		DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE		
		NORMALES	AUTRES	NORMALES	AUTRES			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES *		NEANT						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
TOTAL								
PROVISIONS								
NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..TERRAINS		NEANT						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
TOTAL								



 Société d'Audits et de Conseil

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

ENGAGEMENTS RECUS	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'er	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					



 PricewaterhouseCoopers

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	0,066	Actif Brut Hors parts OPCVM	1995495,79
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF	0,022	Actif Brut Hors parts OPCVM	106582,39
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	145339,63

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	456208,7	208774,01
Charges sur titres données en pensions	456208,7	208774,01
Charges sur titres vendus à réméré		
Charges sur prêts et emprunts de titres		
Autres charges sur opérations temporaires de titres		
Charges sur opérations financières à terme	1564,93	726
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1564,93	726
Autres charges sur opérations financières		
Charges externes	0	0
Locations et charges locatives		
Redevances de crédit bail		
Entretien et réparations		
Primes d'assurance		
Rémunérations du personnel externe		
Rémunération d'intermédiaires et honoraires		
Fournitures de bureau et documentation		
Missions et réception		
Frais de publication		
Frais postaux et de Télécom		
Cotisations		
Services bancaires	0	0
Autres charges externes		
Charges de personnel		
Rémunération du personnel		
Autres charges du personnel		
Autres charges de gestion courante		
Frais de conseil et d'assemblée		
Jetons de présence		
Autres charges de gestion courante		
Detail des frais factures par l'établissement de gestion	145339,63	114679,44
Autres créditeurs		
Frais emetteur		
Frais CDVM	145339,63	114679,44
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	65925,22	60469,56
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	80166,07	62440,06
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	81323,12	62037,24
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	1768081,38	549471,36

11 Fondia Audit Conseil

FONDIA AUDIT CONSEIL

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

		MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES			
		12143733,96	
	PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES			
III- DEDUCTIONS FISCALES			
TOTAL		12143733,96	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL			
BENEFICE BRUT	A		12143733,96
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)		12143733,96
OU			
DEFICIT NET FISCAL	B		
VII- CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES			
VIII- CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTE			
EXERCICE N-3			
EXERCICE N-2			
EXERCICE N-1			
EXERCICE N			



 Le 31/12/2025
 Le Conseil d'Administration

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	390150757,1	462154179,7	528128673,4
CAPITAL			
RESULTAT A AFFECTER	378642246,3	448972616,3	515967022,4
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	11508510,8	13181563,48	12143733,96
ORTEFEUILLE	0	0	17916,97
ORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	305524695,2	380061917	445077936,3
ORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	324844568	400182933	445077936,3
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	-19319872,75	-20121016	0
	52785,02	569843,54	288674,9
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	12003820,41	14345136,81	14894546,45
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	74524,63	209500,01	457773,63
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11508510,8	13181563,48	12143733,96
RESULTAT A AFFECTER	11508510,8	13181563,48	12143733,96
RESULTATS PAR TITRE	5,6	6,42	5,91
VALEUR LIQUIDATIVE	189,98	225,04	257,17
DONT PART EN CAPITAL	184,38	218,63	251,26
PART EN REVENU	5,6	6,42	5,91

IRGAM ASSET MANAGEMENT
Société à responsabilité limitée
SIREN 512 000 000

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM ALLOCATION

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

1 - DATATION	
** DATE DE CLOTURE (1)	31/12/2025
** DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE (2)	28/01/2026
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	
FAVORABLES	NEANT
DEFAVORABLES	NEANT

IRG Asset Management
 100 Boulevard de la Woluwe
 1200 Brussels
 Belgium
 T +32 (0) 27 01 20 00
 F +32 (0) 27 01 20 01
 E irg@irgassetmanagement.com

ANNEXE OPC 11

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

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	0	363672212,1	362112751,5	1559460,63
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	363672212,1	362112751,5	1559460,63
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	20121016	4878192867	4898313883	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	20121016	4878192867	4898313883	0
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et v	0	0	0	0
Actions				
Obligations				
TCN				
Bons du trésor				
Autres titres				
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et r	0	0	0	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	0	0	0
Autres titres	0	0	0	0
Total	20121016	5241865079	5260426634	1559460,63

IRGAM Conseil
IRGAM

ANNEXE 12

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

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaires
Titres reçus en pension						
Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN		0	0		0	
Bons du trésor		1559460.63	1559460.63	2	1559638.46	
MA000201793	BDT 17/08/23 4,75% 20 A	1559460.63	1559460.63	2	1559638.46	
Autres titres		*	0		0	
Total :		1559460.63	1559460.63	2	1559638.46	

Titres donnés en pension						
Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN		0	0		0	
Bons du trésor		0	0		0	
Autres titres		0	0		0	
Total :		0	0		0	

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

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG_ASSET MANAGEMENT

	MONTANT DEBUT D'EXERCICE	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	MONTANT FIN D'EXERCICE
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0	0	0	0
TITRES DONNEES EN GARANTIE	0	0	0	0
ACTIONS	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
BONS DE TRESOR	0	0	0	0
OBLIGATIONS	0	0	0	0
TITRES DE CREANCES NE	0	0	0	0
TITRES RECUS EN GARANTIE	0	0	0	0
ACTIONS *	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
BONS DE TRESOR	0	0	0	0
OBLIGATIONS	0	0	0	0
TITRES DE CREANCES NE	0	0	0	0
OPERATION A TERME	0	0	0	0
TITRES DONNEES EN GARANTIE	0	0	0	0
ACTIONS	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
BONS DE TRESOR	0	0	0	0
OBLIGATIONS	0	0	0	0
TITRES DE CREANCES NE	0	0	0	0
TITRES RECUS EN GARANTIE	0	0	0	0
ACTIONS	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
BONS DE TRESOR	0	0	0	0
OBLIGATIONS	0	0	0	0
TITRES DE CREANCES NE	0	0	0	0

IRGAM ALLOCATION
Gestionnaire : IRG_ASSET MANAGEMENT

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B1.1- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

	Désignation	Coût historique	Durée	Valeur de marché	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025 Commentaires
	TITRES ET VALEURS PRETES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES	0		0	
	TITRES ET VALEURS EMPRUNTES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT	0		0	

IRGAM ASSET MANAGEMENT
 2024

OPCVM : IRGAM ALLOCATION
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B1.2- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	Contre-valeur en dirhams	
ENTREES		
AUTRES TITRES	0	0
ACTIONS	0	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
BDT	0	0
TOTAL DES ENTREES	0	0
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
ACTIONS	0	0
BDT	0	0
AUTRES TITRES	0	0
TOTAL DES SORTIES	0	0
BALANCE DEVISES		
TOTAL	0	0

101
 102
 103
 104
 105
 106
 107
 108
 109
 110
 111
 112
 113
 114
 115
 116
 117
 118
 119
 120
 121
 122
 123
 124
 125
 126
 127
 128
 129
 130
 131
 132
 133
 134
 135
 136
 137
 138
 139
 140
 141
 142
 143
 144
 145
 146
 147
 148
 149
 150
 151
 152
 153
 154
 155
 156
 157
 158
 159
 160
 161
 162
 163
 164
 165
 166
 167
 168
 169
 170
 171
 172
 173
 174
 175
 176
 177
 178
 179
 180
 181
 182
 183
 184
 185
 186
 187
 188
 189
 190
 191
 192
 193
 194
 195
 196
 197
 198
 199
 200

OPCVM : FCP IRGAM ALLOCATION
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Date inventaire: 31/12/2025

Dépositaire: ATTIJARIWABA BANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
LH MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	8,924.000	1,840.000	16,420,160.000	2.66%
SODEP	MA0000012312	SODEP MARSA MAROC	29,339.000	950.000	27,872,050.000	4.51%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	1,179.000	1,745.000	2,057,355.000	0.33%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	10,894.000	250.000	2,723,500.000	0.44%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	44,238.000	225.000	9,953,550.000	1.61%
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA VN 50	1,563.000	1,850.000	2,891,550.000	0.47%
ATTIJARIWABA BANK	MA0000012445	Attijariwaba Bank	76,014.000	730.100	55,497,821.400	8.98%
TGCC	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	16,367.000	906.100	14,830,138.700	2.40%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	4,921.000	556.000	2,736,076.000	0.44%
CFG BANK	MA0000012627	CFG BANK	31,292.000	245.000	7,666,540.000	1.24%
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	6,786.000	1,180.000	8,007,480.000	1.30%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	10,049.000	369.000	3,708,081.000	0.60%
VICENNE	MA0000012759	VICENNE	6,105.000	449.900	2,746,639.500	0.44%
STE S.G.T.M SA	MA0000012783	SGTM	10,014.000	915.000	9,162,810.000	1.48%
TRESOR	MA0000013441	BDT du 19/02/15 à 5.65% ATYP 04/08/14 20 ANS	200.000	126,673.960	25,334,792.000	4.10%
	MA0000015164	BDT du 15/01/2018 ATYP jouiss 18/07/2018 à 3.70% 15	100.000	107,743.600	10,774,360.000	1.74%
	MA0000016279	BDT du 20/02/2021 ATYP 04/01/2021 à 3.45% 30 ans	250.000	99,388.270	24,847,067.500	4.02%
	MA0000016311	BDT du 14/07/2021 ATYP 18/01/2021 à 3.45% 15 ans	87.000	99,076.230	8,619,632.010	1.39%
	MA0000017939	BDT du 17/08/2023 à 4.75% 20 ans ATYP 16/01/2023	397.000	120,046.350	47,658,400.950	7.71%
	MA0000018226	BDT du 27/06/2023 ATYP 14/03/2024 à 4.75 % 15 ans	472.000	120,440.870	56,848,090.640	9.20%
	MA0000018986	BDT DU 21/08/2025 3.40 % 20 A	200.000	101,508.000	20,301,600.000	3.29%
	MA0000018622	BDT DU 15/04/2025 3.30 5 A	400.000	107,594.550	43,037,820.000	6.96%
FT RELEVUM I	MA0000051294	OBLIGATION FT RELEVUM C1 du 14/01/2022 10 ANS	100.000	106,789.900	10,678,990.000	1.73%
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	1,055.000	880.000	928,400.000	0.15%
SNEP	MA0000011728	SNEP	713.000	480.000	342,240.000	0.06%
LABEL VIE	MA0000011801	Hyper SA LABEL VIE	1,617.000	4,600.000	7,438,200.000	1.20%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	2,164.000	6,400.000	13,849,600.000	2.24%
ADI	MA0000011819	Alliances Développement Immobilier	12,170.000	530.000	6,450,100.000	1.04%
BCP E	MA0000011884	BCP	41,753.000	290.000	12,108,370.000	1.96%
BMCI	MA0000010811	BMCI	356.000	630.000	224,280.000	0.04%
CIH E	MA0000011454	CIH	17,058.000	415.000	7,079,070.000	1.15%
IAM	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	193,151.000	109.000	21,053,459.000	3.41%
SBM	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	1,791.000	2,290.000	4,101,390.000	0.66%
CDM	MA0000010381	CDM	4,541.000	1,039.000	4,718,099.000	0.76%
CIMENT MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	5,716.000	1,850.000	10,574,600.000	1.71%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	961.000	4,040.000	3,882,440.000	0.63%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1,589.000	2,650.000	4,210,850.000	0.68%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA Morocco	3,285.000	2,120.000	6,964,200.000	1.13%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	40,878.000	203.500	8,318,673.000	1.35%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0.000	0.00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			1,559,460.630	0.25%
		Autres actifs			89,528,624.400	14.49%
		Bons de caisse			0.000	0.00%
		Liquidités			288,674.900	0.05%
Total actif					617,995,235.630	100%

Dépositaire: ATTIJARIWABA BANK

Etablissement de gestion




Annexe TCB 11 bis
COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIVES A L' INVENTAIRE
DES ACTIFS (EN DH)
(Hors Actif Immobilisé)

OPCVM : FCP IRGAM ALLOCATION
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Date inventaire: 31/12/2025
Dépositaire: ATTIJARIWABA BANK

Pensions livrées	0.000
Actif net	528,128,673.370
Nombre d'actions ou de parts	2,053,611.000

Dépositaire: ATTIJARIWABA BANK

Etablissement de gestion





IRGAM
Middle Office