

FCP IRGAM BALANCE

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

Aux porteurs de parts
du FCP IRGAM BALANCE
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 BALANCE, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM BALANCE, 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 2 500 514 163,74 MAD y compris une perte à affecter de -11 254 372,25 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 BALANCE 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 BALANCE 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 Sayeh
Quartier Racine - Casablanca
RC 158735 - Patente 35790787
IF 1105078 - CINSS 7400421

M. El Jerari
Associé

ANNEXE 1

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP IRGAM BALANCE
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 31/12/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, 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, ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et Titres d'Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières OPCVM «Actions» et Titres d'Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières OPCVM «Diversifiés», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, titres d'Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire.

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. Aussi, 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 IRGAM BALANCE a comme objectif principal de maximiser le rendement tout en profitant des opportunités de placement présentes sur les différents marchés marocains et étrangers.

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 14,83%.

BILAN ACTIF

OPCVM : IRGAM BALANCE
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		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 487 933 543,72	1 694 424 804,98
ACTIONS	683 117 411,68	360 833 127,44
OBLIGATIONS	502 480 788,68	320 557 156,88
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 937 475,03	21 904 616,80
TITRES D'OPCVM	994 208 675,17	789 520 209,42
BON DE TRESOR	224 703 989,16	201 609 694,44
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	81 485 204,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	19 374 582,70	19 374 582,70
COUPONS A RECEVOIR	19 374 582,70	19 374 582,70
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
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		
	2 507 308 126,42	1 713 799 387,68
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
	1 577 830,38	250 408,10
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 577 830,38	250 408,10
TOTAL III = I		
	1 577 830,38	250 408,10
TOTAL GENERAL = I+II+III		
	2 508 885 956,80	1 714 049 795,78

BILAN PASSIF

OPCVM: IRGAM BALANCE

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	2 512 825 419,66	1 644 634 863,53
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 454 290 997,50	1 109 004 783,68
EMISSIONS ET RACHATS	550 045 795,13	334 521 413,63
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	4 499 636,38	1 275 162,91
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	380 564 192,33	188 127 258,91
FRAIS DE NEGOCIATION	-3 969 081,19	-1 070 396,40
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	127 393 879,51	12 776 640,80
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 056 883,67	1 026 950,70
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-1 056 883,67	1 026 950,70
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)	-11 254 372,25	-3 243 557,82
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-11 254 372,25	-3 243 557,82
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 500 514 163,74	1 642 418 256,41
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	61 329 763,44
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	61 329 763,44
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	3 302 033,76	7 050 978,43
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3 302 033,76	7 050 978,43
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)	5 069 759,30	3 250 797,50
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,02	-0,02
AUTRES CREDITEURS	457 033,77	286 043,71
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 612 725,55	2 964 753,81
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	8 371 793,06	71 631 539,37
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	2 508 885 956,80	1 714 049 795,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

DESIGNATIONS	31/12/2025		31/12/2024		VARIATIONS A-B	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	43 781 894,57		26 748 310,31		17 033 584,26	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	10 759 542,99		3 056 505,18		7 703 037,81	
RESULTAT A AFFECTER (A)	11 254 372,25		3 243 557,82		8 010 814,43	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 947 977 916,57		664 282 062,28		1 283 695 854,29	
Commissions de souscriptions et de rachats	4 499 636,38		1 275 162,91		3 224 473,47	
Plus Values réalisées	129 172 569,91		23 286 181,45		105 886 388,46	
Augmentation des différences d'estimations	1 814 305 710,28		639 720 717,92		1 174 584 992,36	
Augmentation des différences de change	0		0			
CHARGES CAPITALISEES (C)	1 627 616 548,45		453 190 091,16		1 174 426 457,29	
Moins Values réalisées	1 778 690,40		10 509 540,65		8 730 850,25	
Diminution des différences d'estimations	1 621 868 776,86		441 610 154,11		1 180 258 622,75	
Frais de négociation	3 969 081,19		1 070 396,40		2 898 684,79	
Diminution des différences de change	0		0			
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	320 361 368,12		211 091 971,12		109 269 397,00	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	309 106 995,87		207 848 413,30		101 258 582,57	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	548 988 911,46		335 548 364,33		213 440 547,13	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	2 367 217 980,12		798 872 565,26		1 568 345 414,86	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	1 818 229 068,66		463 324 200,93			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0		0			
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 642 418 256,41		1 099 021 478,78		543 396 777,63	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	2 500 514 163,74		1 642 418 256,41		858 095 907,33	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2025		31/12/2024		VARIATION	
	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	127,23		110,80		16,43	
Résultat à affecter (A)	-11 254 372,25		-3 243 557,82			
Actif net de clôture (B)	2 500 514 163,74		1 642 418 256,41		858 095 907,33	
Nombre d'actions ou de parts (C)	19 653 208,00		14 823 197,00		4 830 011,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	127,23		110,80		16,43	
Dont part capital (B - A) / C	127,80		111,02		16,79	
Dont part revenu (A / C)	-0,57		-0,22			
						0,35

ETAT DES CREANCES

OPCVM : IRGAM BALANCE

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	19 374 582,70		19 374 582,70	
COUPONS A RECEVOIR	19 374 582,70		19 374 582,70	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
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)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	1 577 830,38	250 408,10
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	1 577 830,38	250 408,10
TOTAL		

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : IRGAM BALANCE
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	3 302 033,76	0,13					3 302 033,76	0,13
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	3 302 033,76	0,13					3 302 033,76	0,13
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	5 069 759,30	0,20					5 069 759,30	0,20
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-0,02	0,00					-0,02	0,00
AUTRES CREDITEURS	457 033,77	0,02					457 033,77	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	4 612 725,55	0,18					4 612 725,55	0,18

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

ANNEXE 8

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

OPCVM : IRGAM BALANCE
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	19 653 208,00	14 823 197,00
Valeur liquidative de fin de période	127,23	110,80

IRG ASSET MANAGEMENT
11 rue de la République
92000 Nanterre
France

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : IRGAM BALANCE
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
 Exercice clos le : 31/12/2025
 Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ACTIONS	683 117 411,68	360 833 127,44	16 250 872,01	8 649 656,51
ACTIONS COTEES	683 117 411,68	360 833 127,44	16 250 872,01	8 649 656,51
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	502 480 788,68	320 557 156,88	16 698 460,66	14 349 488,15
OBLIGATIONS ORDINAIRES	502 480 788,68	320 557 156,88	16 698 460,66	14 349 488,15
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	224 703 989,16	201 609 694,44	12 571 942,72	5 535 362,71
BONS DE TRESOR	224 703 989,16	201 609 694,44	12 571 942,72	5 535 362,71
TCN	1 937 475,03	21 904 616,80	567 562,17	603 161,15
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	211 507,88
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	1 937 475,03	21 904 616,80	567 562,17	391 653,27
TITRES D'OPCVM	994 208 675,17	789 520 209,42	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	106 238 901,98	83 238 701,00	0,00	0,00
PARTS FCP	887 969 773,19	706 281 508,42	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	81 485 204,00	0,00	139 488,20	6 387,27
TITRES RECUS EN PENSION	81 485 204,00	0,00	139 488,20	6 387,27
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	17 650 379,32	12 574 012,37	0,00	0,00
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	-1 724 203,38	-6 800 570,33	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	19 374 582,70	19 374 582,70	0,00	0,00
TOTAL	2 505 583 923,04	17 069 988,17	46 228 325,76	291 440 555,79
Autres revenus financiers	2505583923	1706998817	46 228 325,76	291440555,79
TOTAL	2505583923	1706998817	46 228 325,76	291440555,79

MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: IRGAM BALANCE
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Numéro de comptant début de semé	Acquisitions	Cessions	Solde différence d'estimation intérêts courus	Semestre clos le : 31/12/2025	
					montant fin de semestre	structure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	360833127,4	373518631	134679925,6	83445578,87	683117411,7	27,23
ACTIONS COTEES	360833127,4	373518631	134679925,6	83445578,87	683117411,7	27,23
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	320557156,9	195231632,5	18227662,6	230724,81	502480788,7	20,03
OBL AC BON DE SOUS D ACT	0	0	0	0	0	0
OBL CONV EN ACT	0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	320557156,9	195231632,5	18227662,6	230724,81	502480788,7	20,03
4.BON DU TRESOR	201609694,4	49418131213	49403708561	5567637,85	224703989,2	8,96
BON DU TRESOR	201609694,4	49418131213	49403708561	5567637,85	224703989,2	8,96
5.TCN	21904616,8	18700000	38453501,79	-144498,95	1937475,03	0,08
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA	21904616,8	18700000	38453501,79	-144498,95	1937475,03	0,08
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0	0	0
6.TITRES D'OPCVM	789520209,4	465453196,3	364102221,4	103337490,8	994208675,2	39,63
ACTIONS SICAV	83238701	9976673,38	0	13023527,6	106238902	4,23
PARTS FCP	706281508,4	455476522,9	364102221,4	90313963,24	887969773,2	35,39
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENSI	0	0	0	0	0	0
9.CREANCES	19374582,7	1382430046	1300944842	0	100859786,7	4,02
10.DEPOS A TERME	0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	250408,1	30851477323	30850149901	0	1577830,38	0,06
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0	180472980,2	180472980,2	0	0	0
AUTRES ELEMENTS DE L AC	0	180472980,2	180472980,2	0	0	0
Total	1714049796	82885415021	82290739595	192436933,4	7723800,71	2508885957
						100%

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: IRGAM BALANCE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS				
ACTIONS COTEES	48037273,82	904545,49	11845342,33	303451,51
ACTIONS NON COTEES	48037273,82	904545,49	11845342,33	303451,51
	0	0	0	0
OBLIGATIONS	652882,95	0	6677218,36	1014977,69
OBLIGATIONS ORDINAIRES	652882,95	0	6677218,36	1014977,69
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0
BONS DU TRESOR	5362745,53	874144,91	1127190,1	9191111,45
BONS DU TRESOR	5362745,53	874144,91	1127190,1	9191111,45
TCN	392339,85	0	95043,12	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	392339,85	0	95043,12	0
TITRES D'OPCVM	74727327,76	0	3541387,54	0
ACTIONS SICAV	0	0	0	0
PARTS FCP	74727327,76	0	3541387,54	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
TOTAL	129172569,9	1778690,4	23286181,45	10509540,65

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

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER			
REPORT A NOUVEAU	0	CAPITAL	-3243557,82
COMPTES DE REGULARISATION	-187052,64	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-3056505,18	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	-3243557,82	TOTAL	-3243557,82

Politique de l'OPCVM

- * Distribution
- * Capitalisation
- * Autre

E.T.I.C
ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : IRGAM BALANCE

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'AFFECTION 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

CONFIDENTIAL
FOR IDENTIFICATION ONLY

A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

OPCVM : IRGAM BALANCE

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

Évaluées au dernier cours traité en bourse.

2. OBLIGATIONS

Évaluées 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

Évalués 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

Évalués 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 CESSIION 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 CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES
2. OPERATIONS DE CESSIION 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.

A2. ETAT DES DEROGATIONS

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INCIDENCE DES DEROGATIONS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
1- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM		
<i>NEANT</i>		
<i>NEANT</i>		
<i>NEANT</i>		

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL

OPCVM : IRGAM BALANCE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	14823197	1457534555
Emissions de l'exercice	18873161	2367217980
Rachats de l'exercice	-14043150	-1818229069
Titres en fin d'exercice (B)	19653208	2006523467
Variation titres (B - A)	4830011	548988911,5

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	19648861	2499924585
CNSS GESTION AMO	10696805	1360954500
ALBARID BANK	2563311	326130058,5
FCP ALPHA PERFORMANCE FUND	1323614	168403409,2
FCP EMERGENCE EQUILIBRE	1022510	130093947,3
AL IJTIMAI SOLIDARITE	892617	113567660,9
FCP CAPITAL TRUST EQUILIBRE	850441	108201608,4
CIMR	774547	98545614,81
CAPITAL TRUST DIVERSIFIE	720468	91665143,64
FCP AD BALANCED FUND	494167	62872867,41
SANLAM_NV	310381	39489774,63

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

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
IMMOBILISATIONS

Exercice clos le : 31/12/2025

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

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : IRGAM BALANCE

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	2,28	Actif Brut Hors parts OPCVM	52468277,16
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF	0,05	Actif Brut Hors parts OPCVM	1139113,9
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	690372,06

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	2436740,38	2393995,85
Charges sur titres données en pensions	2436740,38	2393995,85
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	9690,81	1749,63
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	9690,81	1749,63
Autres charges sur opérations financières		
Charges externes		
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		
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	690372,06	375911,14
Autres créditeurs		
Frais emetteur		
Frais CDVM	690372,06	375911,14
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	10557951,43	6436792,04
FRAIS DE GESTION 2��me TRIMESTRE	14067835,4	6824605,9
FRAIS DE GESTION 3��me TRIMESTRE	14735117,15	7104345,23
FRAIS DE GESTION 4��me TRIMESTRE	13107373,18	8203507,51

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : IRGAM BALANCE

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES	-11254372,25	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL	-11254372,25	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		-11254372,25
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)		-11254372,25
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		

21/12/2025

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	1 098 985 423,78	1 642 418 256	2 500 514 164
CAPITAL			
RESULTAT A AFFECTER	1 093 962 977,48	1 644 634 864	2 512 825 420
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	3 738 950,62	-324 355,82	-112 543 72,25
PORTEFEUILLE	-	102 695,07	-105 688,67
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	1 098 458 472,88	1 633 095 042	2 487 933 544
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	1 206 971 561,93	1 694 424 805	2 487 933 544
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	-108 513 089,05	-613 297 63,44	0
	185 319,33	250 408,1	157 7830,38
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	25 566 009,50	291 440 55,79	462 283 25,76
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 780 695,68	239 574 5,48	244 643,19
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 951 368,18	-305 650 5,18	-107 595 42,99
RESULTAT A AFFECTER	3 738 950,62	-324 355,82	-112 543 72,25
RESULTATS PAR TITRE	0,32	-0,22	-0,57
VALEUR LIQUIDATIVE	94,31	110,8	127,23
DONT PART EN CAPITAL	93,99	111,02	127,8
PART EN REVENU	0,32	-0,22	-0,57

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM BALANCE

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, rue de la République
 1000 BRUXELLES

ANNEXE OPC 11

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

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : IRGAM BALANCE
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	0	1333136180	1251650976	81485204
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	104805140.3	104805140.3	0
Bons du trésor	0	1228331040	1146845836	81485204
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	61329763,44	25938500111	25999829875	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	61329763,44	25938500111	25999829875	0
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et v				
Actions				
Obligations				
TCN				
Bons du trésor				
Autres titres				
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et r				
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	61329763,44	27271636291	27251480851	81485204

ANNEXE 12

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

OPCVM : IRGAM BALANCE
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		81485204	81485204	2	81495905,39	
MA000201905	BDT 16/07/2025 3.05% 15 A	81485204	81485204	2	81495905,39	
Autres titres		0	0		0	
Total :		81485204	81485204	2	81495905,39	

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	

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

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

OPCVM : IRGAM BALANCE
_Gestionnaire : IRG_ASSET_MANAGEMENT

	MONTANT DEBUT D' EXERCICE	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	MONTANT FIN D'EXERCICE
PRELET 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

OPCVM : IRGAM BALANCE
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B11- 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 TITRES ET VALEURS EMPRUNTES	0		0	
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT	0		0	

IRGAM
 IRGAM
 FOR IDENTIFICATION
 01/12/2024

OPCVM : IRGAM BALANCE
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	Contre-valeur en dirhams	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 DEVICES		
TOTAL	0	0

OPCVM : FCP IRGAM BALANCE

Date inventaire: 31/12/2025

GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
DOUJA PROM ADD	MA0000011512	DOUJA PROMOTION ADDOHA	379,766.000	35.980	13,663,980.680	0.54%
STE S.G.T.M SA	MA0000012783	SGTM	29,063.000	915.000	26,592,645.000	1.06%
ADI	MA0000011819	Alliances Developpement Immobilier	35,285.000	530.000	18,701,050.000	0.75%
BCP E	MA0000011884	BCP	81,742.000	290.000	23,705,180.000	0.94%
BMCI	MA0000010811	BMCI	5,715.000	630.000	3,600,450.000	0.14%
WAFI ASSURANCE	MA0000010928	WAFI ASSURANCE	1,774.000	4,804.000	8,522,296.000	0.34%
CIH E	MA0000011454	CIH	38,949.000	415.000	16,163,835.000	0.64%
RISMA SA	MA0000011462	RISMA	16,450.000	370.000	6,086,500.000	0.24%
IAM	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHRIB	379,049.000	109.000	41,316,341.000	1.65%
SBM	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2,932.000	2,290.000	6,714,280.000	0.27%
CDM	MA0000010381	CDM	10,852.000	1,039.000	11,275,228.000	0.45%
CIMENT MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	15,193.000	1,850.000	28,107,050.000	1.12%
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	1,083.000	4,040.000	4,375,320.000	0.17%
AUTO-HALL	MA0000010969	AUTO HALL	23,754.000	93.900	2,230,500.600	0.09%
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	4,535.000	2,650.000	12,017,750.000	0.48%
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA Morocco	8,635.000	2,120.000	18,306,200.000	0.73%
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	80,222.000	203.500	16,325,177.000	0.65%
LH MAROC	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM MAROC	18,824.000	1,840.000	34,636,160.000	1.38%
SOSEP	MA0000012312	SOSEP MARSA MAROC	56,165.000	950.000	53,356,750.000	2.13%
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	1,751.000	1,745.000	3,055,495.000	0.12%
RDS	MA0000012239	RESIDENCES DAR SAADA	8,500.000	161.000	1,368,500.000	0.05%
MUTANDIS SCA	MA0000012395	MUTANDIS SCA	24,772.000	250.000	6,193,000.000	0.25%
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	110,297.000	225.000	24,816,825.000	0.99%
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA VN 50	5,715.000	1,850.000	10,572,750.000	0.42%
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000012445	Attijariwafi Bank	148,684.000	730.100	108,554,188.400	4.33%
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI CAPITAL	10,923.000	420.000	4,587,660.000	0.18%
TGCC	MA0000012528	TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	37,185.000	906.100	33,693,328.500	1.34%
HPS	MA0000012619	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	18,902.000	556.000	10,509,512.000	0.42%
CFG BANK	MA0000012627	CFG BANK	87,149.000	245.000	21,351,505.000	0.85%
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	19,788.000	1,180.000	23,349,840.000	0.93%
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	25,163.000	369.000	9,285,147.000	0.37%
VICENNE	MA0000012759	VICENNE	18,025.000	449.900	8,109,447.500	0.32%
CASH PLUS	MA0000012767	CASH PLUS	13,481.000	307.000	4,138,667.000	0.16%
TRESOR	MA0002015537	BDT DU 14/02/2020 30ANS 4%	100.000	109,461.990	10,946,199.000	0.44%
	MA0002016279	BDT du 20/02/2021 ATYP 04/01/2021 à 3.45% 30 ans	300.000	99,388.270	29,816,481.000	1.19%
	MA0002018366	BDT DU 15/08/2024 4.60% 20ANS	170.000	118,168.900	20,088,713.000	0.80%
	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 ATYP 14/03/2024 à 4.75 % 15 ans	200.000	120,440.870	24,088,174.000	0.96%
	MA0002018549	BDT DU 15/02/2025 4,90 30 A	500.000	126,026.540	63,013,270.000	2.51%
	MA0002018721	BDT DU 14/08/2025 4% 20A	220.000	112,963.520	24,851,974.400	0.99%
	MA0002018739	BDT DU 19/04/2025 4.50% 30A	444.000	116,890.040	51,899,177.760	2.07%
ADM	MA0000093254	OBL ADM D 18/05/17 3.52% 10 ANS OBL ADM D 18/05/17	119.000	103,351.390	12,298,815.410	0.49%
FT NORD ENERGY	MA0000051583	FT NORD ENERGY de 06/02/2025 à 4.07%	596.000	103,659.610	61,781,127.560	2.46%
FCP IRGAM ACTIONS	MA0000036923	FCP IRGAM ACTIONS	449,074.000	266.550	119,700,674.700	4.77%
FCP CAPITAL TRUST ACTIONS	MA0000037657	FCP CAPITAL TRUST ACTIONS	50,728.000	2,430.720	123,305,564.160	4.91%
FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND	MA0000037079	FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND	36,014.000	2,354.810	84,806,127.340	3.38%
FCP AFRICAPITAL EQUITY	MA0000036790	FCP AFRICAPITAL EQUITY	12,707.000	2,946.920	37,446,512.440	1.49%

CFG Performance	MA0000035743	CFG Performance	73,302.000	1,223.820	89,708,453.640	3.58%
ALPHA DYNAMIC FUND	MA0000041006	ALPHA DYNAMIC FUND	104,634.000	283.410	29,654,321.940	1.18%
FCP EMERGENCE EQUITY FUND	MA0000042160	FCP EMERGENCE EQUITY FUND	138,731.074	738.670	102,476,482.430	4.08%
CDG SMALL & MID CAP	MA0000041048	CDG SMALL & MID CAP	5,723.267	2,780.510	15,913,601.130	0.63%
SICAV CFG CROISSANCE	MA0000030470	SICAV CFG CROISSANCE	9,685.000	9,863.680	95,529,740.800	3.81%
FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	MA0000038259	FCP CAPITAL TRUST CROISSANCE	101,486.000	1,350.190	137,025,382.340	5.46%
CDG IZDIHAR	MA0000030215	CDG IZDIHAR	2,494.000	4,293.970	10,709,161.180	0.43%
CAPITAL ISR	MA0000039216	CAPITAL ISR	35,496.000	1,523.280	54,070,346.880	2.16%
FCP OPTIMA EQUILIBRE	MA0000039679	FCP OPTIMA EQUILIBRE	7,574.000	1,015.430	7,690,866.820	0.31%
OBLIGATAIRE PREMIUM	MA0000037152	OBLIGATAIRE PREMIUM	470,759.000	156.930	73,876,209.870	2.94%
FCP OBLIG LONG TERM	MA0000039083	FCP OBLIG LONG TERM	106,850.000	115.070	12,295,229.500	0.49%
MAGHREBAIL	MA0001009903	BSF MAGHREBAIL DU 28/04/2025 3.04% 5A	19.000	101,972.370	1,937,475.030	0.08%
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	625.000	880.000	550,000.000	0.02%
ATLANTASANAD	MA0000011710	ATLANTASANAD	43,900.000	150.000	6,585,000.000	0.26%
SNEP	MA0000011728	SNEP	244.000	480.000	117,120.000	0.00%
LABEL VIE	MA0000011801	Hyper SA LABEL VIE	4,819.000	4,600.000	22,167,400.000	0.88%
DELTA HOLDING	MA0000011850	DELTA HOLDING	64,716.000	77.000	4,983,132.000	0.20%
SONASID	MA0000010019	SONASID	4,563.000	2,227.000	10,161,801.000	0.41%
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	3,636.000	6,400.000	23,270,400.000	0.93%
OCF SA	MA0000093643	OB SUB E OCF 140518 5.08 TR OB SUB E OCF 140518 5.08	477.000	120,193.090	57,332,103.930	2.29%
ANP	MA0000093452	OBL ANP DU 31/10/2017 10ANS 3.02%	154.000	20,113.890	3,097,539.060	0.12%
RETAIL HOLDING	MA0000094047	OBL RETAIL HOLDING 31/07/2019 7ANS	360.000	61,588.190	22,171,748.400	0.88%
CAM E	MA0000094088	OBL PERPT Crédit Agricole du 28/10/19 à 5.78% REV	438.000	110,979.020	48,608,810.760	1.94%
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000094286	OBL ATW SUB PERP 27/12/2019 � 5.23% REVIS 10ans	395.000	107,589.440	42,497,828.800	1.69%
O CAPITAL GROUP	MA0000095135	OBL O CAPITAL GROUP DU 11/08/2021 2.80% 7ANS	500.000	100,155.780	50,077,890.000	2.00%
CDG K E	MA0000094997	OBL SUB CDG CAPITAL du 09/03/2021 à 3.14% 10 ans	249.000	103,487.740	25,768,447.260	1.03%
CFG BANK	MA0000095275	OBL SUB CFG BANK DU 23/12/2021 3.22% 10ANS	200.000	102,379.870	20,475,974.000	0.82%
AGRI CAPITAL	MA0000095564	OBL ORD AGRI CAPITAL DE 5ANS 2.91%	200.000	101,192.520	20,238,504.000	0.81%
JET CONTRACTORS	MA0000096810	OBL ORD JET CONTRACTORS DU 26/05/2025 3.79% 7A	400.000	101,906.140	40,762,456.000	1.62%
HOLDING GENERALE D��EDUCATION	MA0000096836	OBL ORD HG D'EDUC DU 28/05/2025 4.00% A 7 A	200.000	103,115.280	20,623,056.000	0.82%
AKDITAL	MA0000097412	OBL AKDITAL 10/11/2025 3,52% 7 A	500.000	100,419.300	50,209,650.000	2.00%
MAGHREB OXYGENE	MA0000096679	OBL AFRIQUIA GAZ 23/01/2025 4.10% 5A	250.000	106,147.350	26,536,837.500	1.06%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0.000	0.00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			81,485,204.000	3.25%
		Autres actifs			19,374,582.700	0.77%
		Bons de caisse			0.000	0.00%
		Liquidités			1,577,830.380	0.06%
Total actif					2,508,885,956.800	100%

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion


 Attestation de la
 Direction Générale
 des Opérations
 de Banque


 IRGAM
 Middle Office

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

OPCVM : FCP IRGAM BALANCE
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

Pensions livrées	0.000
Actif net	2,500,514,163.740
Nombre d'actions ou de parts	19,653,208.000

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion


Attestation de la
Commission de Contrôle
des Titres


IRGAM
Middle Office