

**FCP IRGAM OBLIBANQUES**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX  
COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025  
AU 31 DECEMBRE 2025**



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

Mesdames, Messieurs,

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> 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 OBLIBANQUES, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM OBLIBANQUES, 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 969 299 423,06 MAD y compris un bénéfice à affecter de 22 495 590,83 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 OBLIBANQUES 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 OBLIBANQUES 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

**El Jerari Audit & Conseil**  
18, Rue Oumaima Sayeh  
Quartier Racine - Casablanca  
RC 158735 / Patente 35790787  
IF 1105078 - CIN 5 7400427

M. El Jerari

Associé

ANNEXE 1

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 31/12/2025

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

Le FCP investira son actif en permanence à hauteur de 90% au moins, hors titres d'OPCVM «obligations court terme», créances Représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat et en titres de créances émises par les banques marocaines. 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 IRGAM OBLIBANQUES a comme objectif principal maximiser le rendement et la liquidité du portefeuille en étant investi sur des BDT et des titres privés bancaires à maturité court terme

**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.  
Côté bilan des performances, le fonds a clôturé l'année 2025, avec une performance de 3,27% contre 2,49% pour son Benchmark

IRGAM ASSET MANAGEMENT  
FOR IDENTIFICATION ONLY

## BILAN ACTIF

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>969 637 453,76</b>	<b>782 115 015,03</b>
ACTIONS		
OBLIGATIONS	748 093 845,94	539 170 727,43
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	50 284 235,03	30 466 971,03
TITRES D'OPCVM	110 217 566,49	212 477 316,57
BON DE TRESOR	0,00	0,00
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	111 111 895,56	12 284 135,26
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES	-50 070 089,26	-12 284 135,26
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR	-0,01	-0,01
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-0,01	-0,01
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		
	<b>969 637 453,75</b>	<b>782 115 015,02</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	388 474,32	586 039,40
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	388 474,32	586 039,40
<b>TOTAL III = I</b>		
	<b>388 474,32</b>	<b>586 039,40</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>970 025 928,07</b>	<b>782 701 054,42</b>

IRG ASSET MANAGEMENT  
 100 Avenue de la République  
 10000 Luxembourg



**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**  
OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU



OPCVM: FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>38 538 012,06</b>	<b>27 021 853,80</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	30 682 079,84	19 920 746,53
Produits sur titres de créances négociables	6 800 773,55	6 245 968,40
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1 055 158,67	855 138,87
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>148 881,78</b>	<b>459 294,73</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	146 902,96	457 677,72
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	0,00	0,01
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1 978,82	1 617,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>38 389 130,28</b>	<b>26 562 559,07</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>6 570 935,65</b>	<b>4 207 312,93</b>
Charges externes	982 109,24	623 389,39
Impôts et taxes	14 693,10	45 767,85
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	5 574 133,31	3 538 155,69
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>31 818 194,63</b>	<b>22 355 246,14</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	9 322 603,80	4 312 188,35
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-9 322 603,80	-4 312 188,35
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>22 495 590,83</b>	<b>18 043 057,79</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

OPCVM: FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

DESIGNATIONS	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>				
RESULTAT NET DE L EXERCICE	38 389 130,28	26 562 559,07	11 826 571,21	
RESULTAT A AFFECTER (A)	31 818 194,63	22 355 246,14	9 462 948,49	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	22 495 590,83	18 043 057,79	4 452 533,04	
Commissions de souscriptions et de rachats	53 847 117,16	38 392 103,56	15 455 013,60	
Plus Values réalisées	0	0		
Augmentation des différences d'estimations	16 307 550,64	13 517 046,57	2 790 504,07	
Augmentation des différences de change	37 539 566,52	24 875 056,99	12 664 509,53	
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>				
Moins Values réalisées	42 157 940,49	24 709 843,41		17 448 097,08
Diminution des différences d'estimations	1 639 997,15	657 039,27		982 957,88
Frais de négociation	40 484 998,34	24 020 436,64		16 464 561,70
Diminution des différences de change	32 945,00	32 367,50		577,50
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)</b>	11 689 176,67	13 682 260,15		1 993 083,48
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	34 184 767,50	31 725 317,94	2 459 449,56	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>				
Souscriptions (y compris comptes de regu des revenus)	216 453 333,30	33 552 280,42	250 005 613,72	
Rachats (y compris comptes de regu des revenus)	7 729 768 525,08	4 106 983 526,48	3 622 784 998,60	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	7 513 315 191,78	4 140 535 806,90		3 372 779 384,88
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)</b>	718 661 322,26	720 488 284,74		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)</b>	969 299 423,06	718 661 322,26	250 638 100,80	1 826 962,48

**Tableau d'analyse de la valeur liquidative**

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	130,61	126,47	4,14	
Résultat à affecter (A)	22 495 590,83	18 043 057,79	4 452 533,04	
Actif net de clôture (B)	969 299 423,06	718 661 322,26	250 638 100,80	
Nombre d'actions ou de parts (C)	7 421 462,00	5 682 262,00	1 739 200,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	130,61	126,47	4,14	
Dont part capital (B - A) / C	127,58	123,30	4,28	
Dont part revenu (A / C)	3,03	3,18		0,14

## ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
 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 RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-0,01		-0,01	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-0,01		-0,01	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

### COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2025	31/12/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS )	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	388 474,32	586 039,40
<b>TOTAL</b>	<b>388 474,32</b>	<b>586 039,40</b>

## TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
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	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>		<b>0,00</b>					<b>0,00</b>	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00					0,00	
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>726 123,01</b>	<b>0,08</b>				<b>726 123,01</b>	<b>0,08</b>	
PERSONNEL		0,00					0,00	
ORGANISMES SOCIAUX		0,00					0,00	
ETAT	0,10	0,00				0,10	0,00	
AUTRES CREDITEURS	259 594,70	0,03				259 594,70	0,03	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	466 528,21	0,05				466 528,21	0,05	

## 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
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**ANNEXE 8**

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
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	7 421 462,00	5 682 262,00
Valeur liquidative de fin de période	130,61	126,47

**TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>748 093 845,94</b>	<b>539 170 727,43</b>	<b>30 682 079,84</b>	<b>19 920 746,53</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	748 093 845,94	539 170 727,43	30 682 079,84	19 920 746,53
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
<b>BONS DE TRESOR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 218 657,52</b>	<b>2 926 580,36</b>
BONS DE TRESOR	0,00	0,00	4 218 657,52	2 926 580,36
<b>TCN</b>	<b>50 284 235,03</b>	<b>30 466 971,03</b>	<b>2 582 116,03</b>	<b>3 319 388,04</b>
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	50 284 235,03	30 466 971,03	2 582 116,03	3 319 388,04
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>110 217 566,49</b>	<b>212 477 316,57</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	110 217 566,49	212 477 316,57	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>61 041 806,30</b>	<b>0,00</b>	<b>1 055 158,67</b>	<b>855 138,87</b>
TITRES RECUS EN PENSION	61 041 806,30	0,00	1 055 158,67	855 138,87
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
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>388 474,32</b>	<b>586 039,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	388 474,32	586 039,40	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>970 025 928,08</b>	<b>782701054,4</b>	<b>38 538 012,06</b>	<b>27021853,8</b>
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>970025928,1</b>	<b>782701054,4</b>	<b>38 538 012,06</b>	<b>27021853,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>970025928,1</b>	<b>782701054,4</b>	<b>38 538 012,06</b>	<b>27021853,8</b>

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

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Numéro de comptant début de semes		Acquisitions	Cessions	on différence d'estiriation intérêts cou	ontant fin de semestre	structure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	0	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	539170420,7	239279649	30801470,14	1562343,43	748093408,9	77,12	77,12
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	539170420,7	239279649	30801470,14	1562343,43	748093408,9	77,12	77,12
4.BON DU TRESOR	0	3937563951	3937563951	0,03	0	0	0
BON DU TRESOR	0	3937563951	3937563951	0,03	0	0	0
5.TCN	30466971,03	1973734679	1953749125	-7572,79	-160717,21	50284235,03	5,18
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	30466971,03	1973734679	1953749125	-7572,79	-160717,21	50284235,03	5,18
6.TITRES D'OPCVM	212477316,6	2769925984	2870365409	-1820324,97	0	110217566,5	11,36
ACTIONS SICAV	0	0	0	0	0	0	0
PARTS FCP	212477316,6	2769925984	2870365409	-1820324,97	0	110217566,5	11,36
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENSI	-364310288,6	130489179,6	93350178	0	0	-327171287	-33,73
9.CREANCES	364310288,5	11871411561	11847508757	0	0	388213093,2	40,02
10.DEPOSITS A TERME	0	0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	586039,4	26763864989	26764062554	0	0	388474,32	0,04
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0	0	0	0	0	0	0
AUTRES ELEMENTS DE L AC	0	0	0	0	0	0	0
Total	782700747,7	47686269993	47497401444	-2945431,82	1401626,19	970025491	100%

FOR IDENTIFICATION  
ONLY

**DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES**

OPCVM: FCP IRGAM OBLIBANQUES

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	0	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0
<b>OBLIGATIONS</b>	0	291736,79	260797,24	512267,06
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0	291736,79	260797,24	512267,06
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0
<b>BONS DU TRESOR</b>	975150,87	1315423,33	2112567,32	144407,32
BONS DU TRESOR	975150,87	1315423,33	2112567,32	144407,32
<b>TCN</b>	19060	195,88	904161,77	157,2
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	19060	195,88	904161,77	157,2
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	0	0
<b>TITRES D'OPCVM</b>	15313339,77	32641,15	10239520,24	207,69
ACTIONS SICAV	0	0	0	0
PARTS FCP	15313339,77	32641,15	10239520,24	207,69
<b>AUTRES TITRES</b>	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	16307550,64	1639997,15	13517046,57	657039,27


  
 IRG ASSET MANAGEMENT

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
<b>RESULTATS A AFFECTER</b>			<b>18043057,79</b>
REPORT A NOUVEAU	0	CAPITAL	18043057,79
COMPTES DE REGULARISATION	-4312188,35	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	22355246,14	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>18043057,79</b>	<b>TOTAL</b>	<b>18043057,79</b>

Politique de l'OPCVM

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

11/12/2025  
18:11:13

**E.T.I.C**  
**ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES

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

IRG ASSET MANAGEMENT  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

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

**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.

Handwritten notes and stamps in the bottom right corner, including a blue stamp that reads "FOR INFORMATION ONLY".



**A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INCIDENCE DES CHANGEMENTS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		
	<i>NEANT</i>	
	<i>NEANT</i>	

FOR IDENTIFICATION ONLY

## B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL.

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
<b>Titres en début d'exercice (A)</b>	<b>5682262</b>	<b>694746025,8</b>
Emissions de l'exercice	60825163	7729768525
Rachats de l'exercice	-59085963	-7513315192
<b>Titres en fin d'exercice (B)</b>	<b>7421462</b>	<b>911199359,1</b>
<b>Variation titres (B - A)</b>	<b>1739200</b>	<b>216453333,3</b>

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

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

NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE ET ADRESSE	Nombre	Montant
<b>PERSONNES PHYSIQUES</b>	<b>4000</b>	<b>522440</b>
<b>PERSONNES MORALES</b>	<b>3348420</b>	<b>437337136,2</b>
SNGFE - GPME BMCE	1073049	140150929,9
SNGFE - TAMWIL	951736	124306239
BOTTU SA	660630	86284884,3
MARSA MAROC	458181	59843020,41
WINEO DELTA-CIH	101681	13280555,41
SYHATI IMMO SPI	61107	7981185,27
AUSIM	41831	5463546,91
GRUPE PALMERAIE DEVELOPEMENT	133	17371,13
SANAM HOLDING	72	9403,92

IRG  
ASSET MANAGEMENT

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
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								
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>AMORTISSEMENTS</b>								
IMMOBILISATIONS	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANTS FIN EXERCICE
		NORMALES	AUTRES	NORMALES	AUTRES			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>PROVISIONS</b>								
NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANTS FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..TERRAINS								
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								

**NEANT**

**NEANT**

**NEANT**



## B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
 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 : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

RUBRIQUES	DATE 1 ÈRE 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					

Signature et tampon du gestionnaire  
 IRG ASSET MANAGEMENT  
 12/12/2025

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	0,42	Actif Brut Hors parts OPCVM	5574133,31
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : BMCE	0,044	Actif Brut Hors parts OPCVM	583956,84
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	398152,4

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	146902,96	457677,72
Charges sur titres données en pensions	146902,96	457677,72
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	1978,82	1617
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1978,82	1617
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	398152,4	252725,46
Autres créditeurs		
Frais emetteur		
Frais CDVM	398152,4	252725,46
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	1209993,67	835433,17
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	1374864,4	848675,85
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	1519909,56	948712,57
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	1469365,68	905334,1

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES	22495590,83	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL	22495590,83	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		22495590,83
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)		22495590,83
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		

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	720488284,7	718661322,3	969299423,1
CAPITAL			
RESULTAT A AFFECTER	706562708,4	700149396,4	941412543,7
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	9132608,89	18043057,79	22495590,83
PORTEFEUILLE	-	468868,04	5391288,5
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	715695317,3	718570866,5	969637071,8
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	1 103 682 203,49	782115015	969637453,8
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF )	382 936 404,38	-63544148,53	-382
	495212,37	586039,4	388474,32
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	21132322,67	27021853,8	38538012,06
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1818637,11	459294,73	148881,78
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13512345,85	22355246,14	31818194,63
RESULTAT A AFFECTER	9132608,89	18043057,79	22495590,83
RESULTATS PAR TITRE	1,54	3,18	3,03
VALEUR LIQUIDATIVE	121,58	126,47	130,61
DONT PART EN CAPITAL	120,04	123,3	127,58
PART EN REVENU	1,54	3,18	3,03

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES

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

IRGAM

## ANNEXE OPC 11

ETIC D- Informations complémentaires sur les opérations de pension  
D1 - Tableau des créances et des dettes se rattachant aux opérations de pensionOPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
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	11471561412	11410519606	61041806,3
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	244161980,5	206472641,2	37689339,3
Bons du trésor	0	11227399432	11204046965	23352467
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	63543609,3	1503669176	1534136172	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	30466971	901739277,9	932206248,9	0
Bons du trésor	33076638,3	601929898	601929922,9	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	285	93162990,68	126239886,5	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	285	93162990,68	126239886,5	0
Autres titres	0	0	0	0
Total	63543894,3	130689393579	13070895664	61041806,3

ANNEXE 12

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
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						
MA000100865	BSF MAGHREBAIL 25/10/21 2.68% 5 A	37689339,3	37689339,3	6	37694219,23	
MA000100941	BSF WAFASALAF 17/05/24 3.56% 2 A	12039364,8	12039364,8	2	12040922,48	
MA000100949	BSF SOGELEASE 19/07/24 3.60% 3 A	5130748,5	5130748,5	2	5131396,55	
Bons du trésor		20519226	20519226	2	20521900,2	
MA000201905	BDT 16/07/2025 3.05% 15 A	23352467	23352467	2	23355514,24	
Autres titres		23352467	23352467	2	23355514,24	
		0	0		0	
Total :		61041806,3	61041806,3	8	61049733,47	

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	

FOR IDENTIFICATION ONLY

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

IRG ASSET MANAGEMENT  
 100 Boulevard de la République  
 92000 Nanterre Cedex  
 France

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
 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	0			0	
	TITRES ET VALEURS EMPRUNTES					
	ACTIONS					
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
	BONS DE TRESOR					
	AUTRES TITRES					
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT	0			0	

IRG ASSET MANAGEMENT  
 100 Avenue de la République  
 92000 Nanterre  
 France

OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

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

FOR INFORMATION ONLY

**ANNEXE OPC 4**  
**INVENTAIRE HEBDOMADAIRE DES ACTIFS**

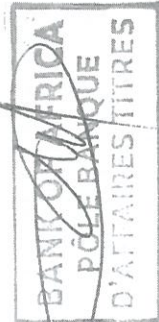
OPCVM : FCP IRGAM OBLIBANQUES  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Semaine : 31/12/2025  
Dépositaire : BMCE

Emetteurs	Code Macroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation globale	% par rapport au total Actif
AL BARID BANK	MA0000095762	OBL SUB PERP ABB 17/03/23 5,10% R	650,000	104 129,0700	67 693 895,5000	6,68
AL BARID BANK	MA0000098663	OBL SUB PERP AL BARID BANK 12/12	300,000	100 393,4900	30 119 047,0000	3,11
ATTIJARIWAFABA	MA0000098034	OBL SUB PERP ATW 28/12/23 6,28%	307,000	107 136,0200	32 890 766,1400	3,39
ATTIJARIWAFABA	MA0000098072	OBL SUB PERP ATW 23/12/16 4,05% 5	200,000	100 189,6800	20 037 936,0000	2,07
Bank Of Africa	MA0000098929	OBL SUB PERP BOA 08/12/23 4,53% R	1 000,000	100 351,7100	100 351 710,0000	10,35
Bank Of Africa	MA0000098304	OBL PERP SUB BMCE 23/08/17 5,37%	323,000	103 141,4300	33 314 681,8600	3,44
Bank Of Africa	MA0000098174	OBL SUB PERP BOA 24/06/24 4,33% A	95,000	102 206,0500	9 709 574,7500	1,00
BANQUE CENTRAL	MA0000097644	OBL SUB PERP BCP 31/12/2025 4,31	400,000	100 067,0700	40 026 828,0000	4,13
BANQUE CENTRAL	MA0000096059	OBL SUB PERP BCP 29/12/24 4,31% R	352,000	100 091,6200	35 232 250,2400	3,63
BANQUE CENTRAL	MA0000098604	OBL SUB PERP BCP 30/12/24 4,31% R	870,000	100 079,3500	87 069 034,5000	8,98
BANQUE MAR POU	MA0000095721	OBL SUB PERP BMCI 17/02/23 5,68%	300,000	104 521,7900	31 356 537,0000	3,23
CFG BANK	MA00001331179	CD CFG BANK 15/10/2025 2,52% 52 S	500,000	100 566,4700	50 284 235,0000	5,19
Credit agricole du m	MA0000094856	OBL SUB PERP CAM 14/12/20 5,17% 3	100,000	101 566,7900	10 158 679,0000	1,05
Credit agricole du m	MA0000094088	OBL SUB PERP CAM 28/10/19 5,78% 1	250,000	110 979,0200	27 744 755,0000	2,86
Credit agricole du m	MA00000983403	OBL SUB CAM 11/10/17 4,22% 10 A	223,000	102 792,7400	22 922 781,0200	2,36
Credit agricole du m	MA0000092928	OBL SUB CAM 12/10/16 4,49% 10 A	271,000	102 250,6600	27 709 983,0600	2,86
CREDIT DU MAROC	MA0000098398	OBL SUB PERP CDM 08/12/2024 4,38	250,000	100 396,6100	25 099 652,5000	2,59
CREDIT DU MAROC	MA0000098520	OBL SUB PERP CDM 20/07/23 4,33%	500,000	101 900,3300	50 954 665,0000	5,26
CREDIT IMOBILIER	MA0000098469	OBL SUB PERP CIH 28/07/22 4,33% R	500,000	101 812,4500	50 906 225,0000	5,25
FOND D'EQUIPEME	MA0000094039	OBL FEC 12/07/19 3,05% 15 A R	307,000	61 027,3200	18 735 387,2400	1,93
FOND D'EQUIPEME	MA0000093742	OBL FEC 19/07/18 3,14% 10 A R	155,000	101 556,2300	15 741 690,6500	1,62
FOND D'EQUIPEME	MA0000093536	OBL FEC 06/12/17 3,03% 15 A R	220,000	46 810,6700	10 298 347,4000	1,06
FCP CAPITAL OBLI	MA0000093882	FCP CAPITAL OBLIGATIONS BANQUE	74 513,000	1 214,2000	90 473 694,6000	9,33
FCP CAPITAL TRUS	MA0000037483	FCP CAPITAL TRUST OBLIG COURT	4 665,000	1 436,3400	6 700 526,1000	0,69
WINEO OBLIG CT	MA0000042020	WINEO OBLIG CT	9 739,226	1 339,2600	13 043 355,8128	1,35
<b>Dépot à terme (plus de 2ans)</b>						
						0,00
<b>Créances représentatives des titres reçus en pen</b>						
						61 041 806,30
<b>Autres actifs</b>						
						0,00
<b>Liquidité</b>						
						0,00
<b>Total actifs</b>						
						969 637 016,70
						100%

Pour **IRGAM**  
**Middle Office**  
M HANDE  
OUSSAL

Pour le Dépositaire



**ANNEXE OPC 5**

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES AUX INVENTAIRES HEBDOMADAIRES DES ACTIFS**

**OPCVM** : FCP IRGAM OBLIBANQUES

**Semaine** : 31/12/2025

**Gestionnaire** : IRG ASSET MANAGEMENT

		Montant/Quantité
Autres actif (1)	Pensions reçues	61 041 806,30
	Autres éléments	0,00
<b>Actif Immobilisé</b>		
Dettes (2)	Pensions livrées	0,00
	Emprunts d'espèces	6 611 383,02
	Autres dettes (3)	726 122,96
<b>Actif Net</b>		962 299 510,72
<b>Nombre d'actions ou de parts</b>		7 367 868,00

**Pour le Gestionnaire**

**Pour le Dépositaire**



**IRGAM**  
Middle Office  
DUSSAL

**BANK OF AFRICA**  
PÔLE BANQUE  
D'AFFAIRES TITRES