

**FCP IRGAM OBLIGATAIRE**

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

Aux porteurs de parts  
du FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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 OBLIGATAIRE, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM OBLIGATAIRE, 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 1 635 594 866,65 MAD y compris un bénéfice à affecter de 18 461 762,14 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 OBLIGATAIRE 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 OBLIGATAIRE 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 états de synthèse, 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 - CNRS 7400421

M. El Jerari  
Associé

## POLITIQUE DE PLACEMENT

OPCVM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 31/12/2025

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

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP pourrait également investir un maximum de 10% de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, en titres d'OPCVM « Monétaires », en titres d'OPCVM « Obligations court terme », en titres d'OPCVM « actions », en titres d'OPCVM « diversifiés », en titres d'OPCVM « contractuels », en titres d'organismes de placement collectif en Capital (OPCC) et en titres de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Toutefois, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.  
Par ailleurs, le FCP pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts.

### INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le fonds IRGAM OBLIGATAIRE a comme objectif principal de maximiser le rendement et la sécurité du portefeuille en étant investi sur des titres de maturités moyen et long 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 5,12% vs 4,65% pour son benchmark.

## BILAN ACTIF

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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>1 767 734 126,51</b>	<b>1 691 133 576,77</b>
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	-2 809 999,69	47 887 756,20
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	5 197 461,50	0,00
TITRES D'OPCVM	997 355 626,46	891 955 769,75
BON DE TRESOR	767 975 352,37	680 156 035,80
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	-856 318,13	74 454 440,13
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	33 593 524,89
AUTRES TITRES	872 004,00	-36 913 950,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>92,65</b>	<b>92,74</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	92,65	92,74
<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>1 767 734 219,16</b>	<b>1 691 133 669,51</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		
	<b>162 171 890,43</b>	<b>2 066 479,08</b>
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 )	162 171 890,43	2 066 479,08
<b>TOTAL III = I</b>		
	<b>162 171 890,43</b>	<b>2 066 479,08</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>1 929 906 109,59</b>	<b>1 693 200 148,59</b>

## BILAN PASSIF

OPCVM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 614 121 720,46</b>	<b>1 657 017 947,19</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 607 686 535,54	623 013 406,86
EMISSIONS ET RACHATS	-164 466 965,13	914 395 148,94
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	114 709 220,76	83 586 059,30
FRAIS DE NEGOCIATION	-899 872,96	-180 697,58
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	57 092 802,25	36 204 029,67
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>3 011 384,05</b>	<b>14 424 981,42</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 011 384,05	14 424 981,42
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>18 461 762,14</b>	<b>19 829 666,23</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	18 461 762,14	19 829 666,23
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1 635 594 866,65</b>	<b>1 691 272 594,84</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>	<b>292 297 805,66</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	292 297 805,66	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	0,00	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>2 013 437,28</b>	<b>1 927 553,75</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,09	-0,09
AUTRES CREDITEURS	362 602,27	332 309,56
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 650 835,10	1 595 244,28
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>294 311 242,94</b>	<b>1 927 553,75</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 929 906 109,59</b>	<b>1 693 200 148,59</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**  
OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU



OPCVM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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>51 205 745,81</b>	<b>36 226 573,93</b>
Produits sur actions	56 557,00	0,00
Produits sur obligations	2 640 440,78	2 181 981,69
Produits sur titres de créances négociables	46 865 083,85	32 248 685,28
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	1 575 957,67	1 794 600,87
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres	67 706,51	1 306,09
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>533 809,73</b>	<b>89 561,62</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	476 374,33	44 443,29
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	57 435,40	134 004,91
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>50 671 936,08</b>	<b>36 316 135,55</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>22 749 099,91</b>	<b>16 346 856,56</b>
Charges externes	1 282 883,61	923 527,08
Impôts et taxes	47 637,47	4 444,35
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	21 418 578,83	15 418 885,13
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>27 922 836,17</b>	<b>19 969 278,99</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>9 461 074,03</b>	<b>139 612,76</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-9 461 074,03	-139 612,76
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>18 461 762,14</b>	<b>19 829 666,23</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

OPCVM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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>	50 671 936,08	36 316 135,55	14 355 800,53	
<b>RESULTAT NET DE L EXERCICE</b>	27 922 836,17	19 969 278,99	7 953 557,18	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	18 461 762,14	19 829 666,23		1 367 904,09
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	362 179 973,76	234 708 250,13	127 471 723,63	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	66 683 212,43	37 408 093,32	29 275 119,11	
Augmentation des différences d'estimations	295 496 761,33	197 300 156,81	98 196 604,52	
Augmentation des différences de change	0	0		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	274 863 883,01	123 340 565,55		151 523 317,46
Moins Values réalisées	9 590 410,18	1 204 063,65		8 386 346,53
Diminution des différences d'estimations	264 373 599,87	121 955 804,32		142 417 795,55
Frais de négociation	899 872,96	180 697,58		719 175,38
Diminution des différences de change	0	0		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)</b>	87 316 090,75	111 367 684,58		24 051 593,83
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	105 777 852,89	131 197 350,81		25 419 497,92
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	161 455 581,08	928 820 130,36		1 090 275 711,44
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	5 016 812 497,65	6 374 517 975,81		1 357 705 478,16
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	5 178 268 078,73	5 445 697 845,45		
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	267 429 766,72	
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)</b>	1 691 272 594,84	631 255 113,67	1 060 017 481,17	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)</b>	1 635 594 866,65	1 691 272 594,84		55 677 728,19

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

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	167,21	159,07	8,14	
Résultat à affecter (A)	18 461 762,14	19 829 666,23		1 367 904,09
Actif net de clôture (B)	1 635 594 866,65	1 691 272 594,84		55 677 728,19
Nombre d'actions ou de parts (C)	9 781 986,00	10 632 280,00		850 294,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	167,21	159,07	8,14	
Dont part capital (B - A) / C	165,32	157,20	8,11	
Dont part revenu (A / C)	1,89	1,87	0,02	

## ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
 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
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>92,65</b>		<b>92,65</b>	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	92,65		92,65	
<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 )	162 171 890,43	2 066 479,08
<b>TOTAL</b>	<b>162 171 890,43</b>	<b>2 066 479,08</b>

## TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
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				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>2 013 437,28</b>	<b>0,12</b>				<b>2 013 437,28</b>	<b>0,12</b>	
PERSONNEL		0,00					0,00	
ORGANISMES SOCIAUX		0,00					0,00	
ETAT	-0,09	0,00				-0,09	0,00	
AUTRES CREDITEURS	362 602,27	0,02				362 602,27	0,02	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 650 835,10	0,10				1 650 835,10	0,10	

## 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 OBLIGATAIRE  
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	9 781 986,00	10 632 280,00
Valeur liquidative de fin de période	167,21	159,07

**TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
 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
<b>ACTIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>56 557,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	56 557,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>-2 809 999,69</b>	<b>47 887 756,20</b>	<b>2 640 440,78</b>	<b>2 181 981,69</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-2 809 999,69	47 887 756,20	2 640 440,78	2 181 981,69
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>767 975 445,11</b>	<b>680 156 128,54</b>	<b>46 865 083,85</b>	<b>32 207 928,98</b>
BONS DE TRESOR	767 975 445,11	680 156 128,54	46 865 083,85	32 207 928,98
<b>TCN</b>	<b>5 197 461,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40 756,30</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	40 756,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	5 197 461,50	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>997 355 626,46</b>	<b>891 955 769,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	997 355 626,46	891 955 769,75	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>15 685,87</b>	<b>37 540 490,13</b>	<b>1 643 664,18</b>	<b>1 795 906,96</b>
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	37 524 804,26	1 575 957,67	1 794 600,87
TITRES DONNES EN PENSION	15 685,87	15 685,87	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	67 706,51	1 306,09
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>162 091 041,42</b>	<b>2 066 479,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	162 091 041,42	2 066 479,08	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 929 825 260,67</b>	<b>1 659 606 623,70</b>	<b>51 205 745,81</b>	<b>36226573,93</b>
<b>Autres revenus financiers</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>1929825261</b>	<b>1659606624</b>	<b>51 205 745,81</b>	<b>36226573,93</b>

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCYM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Numéro de comptant début de semes		Acquisitions	Cessions	on différence d'estimation intérêts cou	Semestre clos le : 31/12/2025	
						montant fin de semestre	structure en
1.IMMOBILISATIONS		0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS		0	8279210	8279210	0	0	0
ACTIONS COTEES		0	8279210	8279210	0	0	0
ACTIONS NON COTEES		0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS		47887756,2	37847868,67	87863568,85	-31020,53	-651035,18	-2809999,69
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		47887756,2	37847868,67	87863568,85	-31020,53	-651035,18	-2809999,69
4.BON DU TRESOR		713749560,7	18862271355	18810970714	1226532,61	1698617,28	767975352,4
BON DU TRESOR		713749560,7	18862271355	18810970714	1226532,61	1698617,28	767975352,4
5.TCN		0	5134522	0	-923,5	63863	5197461,5
BILLETS DE TRESORERIE		0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA		0	5134522	0	-923,5	63863	5197461,5
CERTIFICATS DE DEPOT		0	0	0	0	0	0
6.TITRES D'OPCYM		891955769,8	415575151,3	340103867,5	29928572,88	0	997355626,5
ACTIONS SICAV		0	0	0	0	0	0
PARTS FCP		891955769,8	415575151,3	340103867,5	29928572,88	0	997355626,5
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		37540582,87	24093083758	24130608562	0	0	15778,52
10.DEPOTS A TERME		0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE		2066479,08	31519256052	31359231489	0	0	162091041,4
12.AUTRES ELEMENTS DE L		0	13857345,22	13857345,22	0	0	0
AUTRES ELEMENTS DE L AC		0	13857345,22	13857345,22	0	0	0
Total		1693200149	74955305262	74750914757	31123161,46	1111445,1	1929825261
							100%

  
 11/12/2025

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

OPCVM: FCP IRGAM OBLIGATAIRE

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>	5639377	0	1822176	0
ACTIONS COTEES	5639377	0	1822176	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0
<b>OBLIGATIONS</b>	980929,38	40055,19	2698435,79	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	980929,38	40055,19	2698435,79	0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0
<b>BONS DU TRESOR</b>	33582167,56	9524556,79	25847352,42	1112310,26
BONS DU TRESOR	33582167,56	9524556,79	25847352,42	1112310,26
<b>TCN</b>	0	0	134236,67	4494,8
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	134236,67	4494,8
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	0	0
<b>TITRES D'OPCVM</b>	25876057,36	25798,2	6905892,44	87258,59
ACTIONS SICAV	0	0	0	87258,6
PARTS FCP	25876057,36	25798,2	6905892,44	-0,01
<b>AUTRES TITRES</b>	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	66078531,3	9590410,18	37408093,32	1204063,65

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
<b>RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>AFFECTATION DES RESULTATS</b>	<b>MONTANT</b>
REPORT A NOUVEAU	0	CAPITAL	19829666,23
COMPTES DE REGULARISATION	-139612,76	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19969278,99	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>19829666,23</b>	<b>TOTAL</b>	<b>19829666,23</b>

Politique de l'OPCVM

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

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

**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

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

#### PORTEFEUILLE TITRES

##### A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR

###### 1. ACTIONS

Evaluées au dernier cours constaté 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.



### A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

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>	

## B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL.

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
<b>Titres en début d'exercice (A)</b>	<b>10632280</b>	<b>1587856869</b>
Emissions de l'exercice	30561255	5016812498
Rachats de l'exercice	-31411549	-5178268079
<b>Titres en fin d'exercice (B)</b>	<b>9781986</b>	<b>1426401288</b>
<b>Variation titres (B - A)</b>	<b>-850294</b>	<b>-161455581,1</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 MORALES</b>	<b>5923761</b>	<b>990512076,8</b>
CIMR	1496199	250179434,8
MILLION BILLION TRILLION	1274000	213025540
FCP EMERGENCE OBLIRENDEMENT	1228784	205464972,6
FCP CAPITAL TRUST OBLIG PREMIUM	911048	152336336,1
FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE	434561	72662944,81
RMA CAP RENDEMENT PLUS	334381	55911847,01
MAMDA-ATW	122337	20455969,77
IRG Capital	84653	14154828,13
MAMDA RE	33550	5609895,5
SANAM HOLDING	4248	710308,08

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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		<b>NEANT</b>						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>AMORTISSEMENTS</b>								
IMMOBILISATIONS	MONTANTS DEBUT EXERCICE	D U R E E	DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	MODE
			NORMALES	AUTRES	NORMALES	AUTRES		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..CONSTRUCTIONS			<b>NEANT</b>					
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>PROVISIONS</b>								
NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..TERRAINS		<b>NEANT</b>						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL. CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								

## B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

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 OBLIGATAIRE  
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 : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	0,96	Actif Brut Hors parts OPCVM	21418578,83
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF	0,028	Actif Brut Hors parts OPCVM	613553,01
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	669330,6

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	476374,33	44443,29
Charges sur titres données en pensions	476374,33	44443,29
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	57435,4	-134004,91
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	57435,4	-134004,91
Autres charges sur opérations financières		
Charges externes	0	0
Locations et charges locatives		
Redevances de crédit bail		
Entretien et réparations		
Primes d'assurance		
Rémunérations du personnel externe		
Rémunération d'intermédiaires et honoraires		
Fournitures de bureau et documentation		
Missions et réception		
Frais de publication		
Frais postaux et de Télécom		
Cotisations		
Services bancaires	0	0
Autres charges externes		
Charges de personnel		
Rémunération du personnel		
Autres charges du personnel		
Autres charges de gestion courante		
Frais de conseil et d'assemblée		
Jetons de présence		
Autres charges de gestion courante		
Detail des frais factures par l'établissement de gestion	669330,6	481840,23
Autres créditeurs	0	0
Frais émetteur		
Frais CDVM	669330,6	481840,23
Frais commissaire aux comptes	0	0

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	4512889,08	2652269,04
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	5832291,78	3543504,5
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	5888202,12	4543673,03
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	5185195,85	4679438,56

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

		MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES		18461762,14	
	PERTES		
	II- REINTEGRATIONS FISCALES		
	III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL		18461762,14	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL	BENEFICE BRUT A		18461762,14
	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)		18461762,14
	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 OBLIGATAIRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	631255113,7	1691272595	1635594867
CAPITAL			
RESULTAT A AFFECTER	613594415,1	1657017947	1614121720
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	8993623,73	19829666,23	18461762,14
PORTEFEUILLE	0	14424981,42	3011384,05
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	632135622,1	1691133577	1475436321
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	632135622,2	1691133577	1767734127
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	-0,08	0	-292297805,7
	9751,74	2066479,08	162171890,4
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	11504401,81	36226573,93	51205745,81
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	507987,04	-89561,62	533809,73
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6386944,42	19969278,99	27922836,17
RESULTAT A AFFECTER	8993623,73	19829666,23	18461762,14
RESULTATS PAR TITRE	2,09	1,87	1,89
VALEUR LIQUIDATIVE	146,46	159,07	167,21
DONT PART EN CAPITAL	144,37	157,2	165,32
PART EN REVENU	2,09	1,87	1,89

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE

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

## 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

OPCYM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres recus en pension	37524804,26	16950010268	16987535073	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	30466971	683193234,1	713660205,1	0
Bons du trésor	7057833,26	16266817034	16273874868	0
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	0	5105529456	4813231650	292297805,7
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	5105529456	4813231650	292297805,7
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres recus en pension et v				
Actions				
Obligations				
TCN				
Bons du trésor				
Autres titres				
Dettes Représentatives des titres recus 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	37524804,26	22055539724	21800766723	292297805,7

## ANNEXE 12

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

OPCYM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
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		0	0		0	
Autres titres		0	0		0	
Total :		0	0		0	

Titres donnés en pension						
Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN		0	0		0	
Bons du trésor		292297805,7	292297805,7		292340252,1	
MA000201854	BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS	11342388,6	11342388,6	2	11344114,31	
MA000201854	BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS	17643715,6	17643715,6	2	17646223,02	
MA000201822	BDT 14/03/24 4.75% 15 A	157536658	157536658	2	157560272,2	
MA000201631	BDT 14/07/21 2.75% 15 A	4953811,5	4953811,5	2	4954520,15	
MA000201854	BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS	100821232	100821232	2	100835122,4	
Autres titres		0	0		0	
Total :		292297805,7	292297805,7	10	292340252,1	

	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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
 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		

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

	EXERCICE	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025
	Contre-valeur en dirhams	EXERCICE PRECEDENT Contre-valeur en dirhams
ENTREES		
AUTRES TITRES	27981057,43	0
ACTIONS	0	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
BDT	0	0
TOTAL DES ENTREES	27981057,43	0
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
ACTIONS	0	0
BDT	0	0
AUTRES TITRES	25854855,6	0
TOTAL DES SORTIES	25854855,6	0
BALANCE DEVICES		
TOTAL	2126201,83	0

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
 GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Date inventaire: 31/12/2025

Dépositaire: ATTJARIWABA BANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
EMERGENCE SERENITE	MA0000037475	EMERGENCE SERENITE	32,493.000	1,704.720	55,391,466.960	2.29%
FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	MA0000037830	FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	88,858.000	1,259.070	111,878,442.060	4.62%
FCP AFRICAPITAL BONDS	MA0000036865	FCP AFRICAPITAL BONDS	114,373.000	1,608.030	183,915,215.190	7.59%
IRGAM SECURIBANCAIRES	MA0000041410	IRGAM SECURIBANCAIRES	52,259.000	124.220	6,491,612.980	0.27%
FCP OMLT Capital Institutions - BMCE Capital	MA0000035933	FCP OMLT Capital Institutions - BMCE Capital	32,658.000	2,643.770	86,340,240.660	3.56%
CAPITAL TRUST SERENITE	MA0000038523	CAPITAL TRUST SERENITE	87,475.000	1,207.470	105,623,438.250	4.36%
FCP OBLIG OPPORTUNITES	MA0000039075	FCP OBLIG OPPORTUNITES	434,546.000	105.070	45,657,748.220	1.88%
FCP OBLIG LONG TERM	MA0000039083	FCP OBLIG LONG TERM	107,031.000	115.070	12,316,057.170	0.51%
FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	MA0000042210	FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	78,166.847	1,124.930	87,932,231.200	3.63%
FCP AD COMPACT OBLIGATAIRE	MA0000039158	FCP AD COMPACT OBLIGATAIRE	65,771.000	1,172.160	77,094,135.360	3.18%
FCP OPTIMA OBLIGATAIRE	MA0000039695	FCP OPTIMA OBLIGATAIRE	29,490.000	1,017.860	30,016,691.400	1.24%
WAFASALAF	MA0001009044	BSF WAFASALAF du 11/09/2023 à 4.20% 4 ans	50.000	103,949.230	5,197,461.500	0.21%
TRESOR	MA0002015248	BDT du 02/04/18 ATYP 16/08/18 à 3.95% 20 ANS	210.000	109,750.500	23,047,605.000	0.95%
	MA0002016311	BDT du 14/07/2021 ATYP 18/01/2021 à 3.45% 15 ans	297.000	99,076.230	29,425,640.310	1.21%
	MA0002017939	BDT du 17/08/2023 à 4.75% 20 ans ATYP 16/01/2023	240.000	120,046.350	28,811,124.000	1.19%
	MA0002018085	BDT DU 20/03/2023 à 4.90% 15 ans	515.000	120,230.920	61,918,923.800	2.55%
	MA0002018093	BDT DU 20/03/2023 à 5.5 30 ans	885.000	133,868.120	118,473,286.200	4.89%
	MA0002018226	BDT du 27/06/2023 ATYP 14/03/2024 à 4.75 % 15 ans	1,308.000	120,440.870	157,536,657.960	6.50%
	MA0002018549	BDT DU 15/02/2025 4,90 30 A	1,961.000	126,026.540	247,138,044.940	10.20%
	MA0002018416	BDT DU 18/07/2024 4.25% 15ANS	593.000	113,196.450	67,125,494.850	2.77%
	MA0002018622	BDT DU 15/04/2025 3.30 5 A	171.000	107,594.550	18,398,668.050	0.76%
ADM	MA0000092090	OBL ADM DU 10/02/2014 20ans à 6.55%	101.000	131,584.160	13,290,000.160	0.55%
FCP IRGAM ACTIONS	MA0000036923	FCP IRGAM ACTIONS	226,010.000	266.550	60,242,965.500	2.49%
FCP IRGAM MONETAIRE	MA0000036907	FCP IRGAM MONETAIRE	112,261.000	155.080	17,409,435.880	0.72%
OBLIGATAIRE PREMIUM	MA0000037152	OBLIGATAIRE PREMIUM	368,227.000	156.930	57,785,863.110	2.38%
EMERGENCE FUND	MA0000035990	EMERGENCE FUND	31,364.000	1,889.430	59,260,082.520	2.45%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0.000	0.00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			0.000	0.00%
		Autres actifs			15,685.870	0.00%
		Bons de caisse			0.000	0.00%
		Liquidités			655,816,944.150	27.06%
<b>Total actif</b>					<b>2,423,551,163.250</b>	<b>100%</b>

Dépositaire: ATTJARIWABA BANK

Etablissement de gestion




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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIGATAIRE  
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

Pensions livrées	-292,297,805.660
Actif net	2,129,239,920.310
Nombre d'actions ou de parts	12,734,232.000

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion

  
Attijariwafi Bank  
Middis Office

  
IRGAM  
Middis Office