



**FCP IRGAM OBLIRENDEMENT**

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



El Jerari Audit &amp; Conseil

Aux porteurs de parts  
du FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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 OBLIRENDEMENT, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM OBLIRENDEMENT, 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 703 670 741,86 MAD y compris un bénéfice à affecter de 5 063 991,12 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 OBLIRENDEMENT 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 OBLIRENDEMENT 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 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 Oumajma Sayeh  
Quartier Racine - Casablanca  
RC 158735 - Patente 35790787  
IF 1105013 - J.N.S 7400421

M. El Jerari  
Associé

ANNEXE 1

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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 Moyen Long terme), créances représentatives des opérations de pensions 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 « actions », en titres d'OPCVM « diversifiés », et en titres d'OPCVM « contractuels », en titres d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et en titres de fonds de placement collectifs en titrisation (FCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le FCP pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**

Le fonds IRGAM OBLIRENDEMENT 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 3,65%.

IRGAM OBLIRENDEMENT  
IRG ASSET MANAGEMENT  
2025

## BILAN ACTIF

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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>703 997 677,63</b>	<b>688 192 477,63</b>
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	513 909,40
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	347 904 625,92	310 244 667,98
BON DE TRESOR	303 758 462,60	209 578 697,08
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	64 825 006,96	179 040 104,16
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	9 109 582,15	120 191 859,01
AUTRES TITRES	-21 600 000,00	-131 376 760,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</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	84,31	2 373,97
<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>703 997 761,94</b>	<b>688 194 851,60</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>	<b>532 001,15</b>	<b>344 696,78</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 )	532 001,15	344 696,78
<b>TOTAL III = I</b>		
	<b>532 001,15</b>	<b>344 696,78</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>704 529 763,09</b>	<b>688 539 548,38</b>

## BILAN PASSIF

OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>698 654 297,97</b>	<b>683 522 014,30</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	661 911 719,42	588 145 306,97
EMISSIONS ET RACHATS	-9 354 177,31	54 759 804,71
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	36 643 666,16	25 774 208,17
FRAIS DE NEGOCIATION	-58 815,69	-67 926,09
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	9 511 905,39	14 910 620,54
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>-47 547,23</b>	<b>574 636,45</b>
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-47 547,23	574 636,45
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>5 063 991,12</b>	<b>3 589 276,84</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 063 991,12	3 589 276,84
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>703 670 741,86</b>	<b>687 685 927,59</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	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		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>859 021,23</b>	<b>853 620,79</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	142 195,75	133 885,39
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	716 825,48	719 735,40
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>859 021,23</b>	<b>853 620,79</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>704 529 763,09</b>	<b>688 539 548,38</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**  
OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU



OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENEMENT  
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>14 045 022,57</b>	<b>11 030 287,88</b>
Produits sur actions	18 561,00	0,00
Produits sur obligations	8 733,73	1 032 877,08
Produits sur titres de créances négociables	13 800 144,42	9 615 008,61
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	208 091,85	313 361,85
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres	9 491,57	69 040,34
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>7 223,46</b>	<b>1 148,72</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	293,46	20 616,74
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	6 930,00	21 765,46
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>14 037 799,11</b>	<b>11 031 436,60</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>8 625 879,03</b>	<b>7 641 682,56</b>
Charges externes	535 955,53	474 677,56
Impôts et taxes	29,35	2 061,68
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	8 089 894,15	7 164 943,32
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>5 411 920,08</b>	<b>3 389 754,04</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	347 928,96	199 522,80
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-347 928,96	199 522,80
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>5 063 991,12</b>	<b>3 589 276,84</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	14 037 799,11		11 031 436,60		3 006 362,51	
<b>RESULTAT NET DE L EXERCICE</b>	5 411 920,08		3 389 754,04		2 022 166,04	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	5 063 991,12		3 589 276,84		1 474 714,28	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	55 316 432,23		64 913 418,18			9 596 985,95
Commissions de souscriptions et de rachats	0		0			
Plus Values réalisées	11 181 807,11		18 678 741,58			7 496 934,47
Augmentation des différences d'estimations	44 134 625,12		46 234 676,60			2 100 051,48
Augmentation des différences de change	0		0			
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	34 993 884,54		30 399 403,39		2 098 219,32	4 594 481,15
Moins Values réalisées	1 669 901,72		3 768 121,04			
Diminution des différences d'estimations	33 265 167,13		26 563 356,26			6 701 810,87
Frais de négociation	58 815,69		67 926,09		9 110,40	
Diminution des différences de change	0		0			
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)</b>	20 322 547,69		34 514 014,79			14 191 467,10
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	25 386 538,81		38 103 291,63			12 716 752,82
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	9 401 724,54		55 334 441,16			64 736 165,70
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	170 705 594,58		239 831 506,60			69 125 912,02
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	180 107 319,12		184 497 065,44		4 389 746,32	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0		0			
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)</b>	687 685 927,59		594 248 194,80		93 437 732,79	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	703 670 741,86		687 685 927,59		15 984 814,27	

**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	127,31		122,77		4,54	
Résultat à affecter (A)	5 063 991,12		3 589 276,84		1 474 714,28	
Actif net de clôture (B)	703 670 741,86		687 685 927,59		15 984 814,27	
Nombre d'actions ou de parts (C)	5 527 436,00		5 601 641,00			74 205,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	127,31		122,77		4,54	
Dont part capital (B - A) / C	126,39		122,12		4,26	
Dont part revenu (A / C)	0,92		0,64		0,28	

## ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
 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
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>	<b>84,31</b>		<b>84,31</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	84,31		84,31	
<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 )	532 001,15	344 696,78
<b>TOTAL</b>	<b>532 001,15</b>	<b>344 696,78</b>

## TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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
SOUSSIONS 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>859 021,23</b>	<b>0,12</b>					<b>859 021,23</b>	<b>0,12</b>
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	142 195,75	0,02					142 195,75	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	716 825,48	0,10					716 825,48	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 OBLIRENDEMENT  
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	5 527 436,00	5 601 641,00
Valeur liquidative de fin de période	127,31	122,77

IRGAM

**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>18 561,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	18 561,00	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>513 909,40</b>	<b>8 733,73</b>	<b>1 032 877,08</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0,00	513 909,40	8 733,73	1 032 877,08
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>303 758 462,60</b>	<b>209 578 697,08</b>	<b>13 800 144,42</b>	<b>9 615 008,61</b>
BONS DE TRESOR	303 758 462,60	209 578 697,08	13 800 144,42	9 615 008,61
<b>TCN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
BILLETTS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>347 904 625,92</b>	<b>310 244 667,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	17 444 284,88	17 444 284,88	0,00	0,00
PARTS FCP	330 460 341,04	292 800 383,10	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>43 225 006,96</b>	<b>47 663 344,16</b>	<b>217 583,42</b>	<b>382 402,19</b>
TITRES RECUS EN PENSION	43 225 006,96	47 663 344,16	208 091,85	313 361,85
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	9 491,57	69 040,34
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>532 001,15</b>	<b>344 696,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	532 001,15	344 696,78	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>695 420 096,63</b>	<b>568 345 315,40</b>	<b>14 045 022,57</b>	<b>11 030 287,88</b>
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>695 420 096,6</b>	<b>568 345 315,4</b>	<b>14 045 022,57</b>	<b>11 030 287,88</b>
<b>TOTAL</b>	<b>695 420 096,6</b>	<b>568 345 315,4</b>	<b>14 045 022,57</b>	<b>11 030 287,88</b>

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

Exercice clos le : 31/12/2025

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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 semest	structure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	0	2871570	2871570	2871570	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	2871570	2871570	2871570	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	513909,4	0	0	528510,5	25667,37	-11066,27	0
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	513909,4	0	0	528510,5	25667,37	-11066,27	0
4.BON DU TRESOR	329770556,1	1636958668	1636958668	1651594999	1391048,14	-3657228,65	44,41
BON DU TRESOR	329770556,1	1636958668	1636958668	1651594999	1391048,14	-3657228,65	44,41
5.TCN	0	0	0	0	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA	0	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0	0	0	0
6.TITRES D'OPCVM	310244668	82499813,1	82499813,1	54292597,64	9452742,48	0	49,38
ACTIONS SICAV	17444284,88	0	0	0	0	0	17444284,88
PARTS FCP	292800383,1	82499813,1	82499813,1	54292597,64	9452742,48	0	330460341
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENSI	0	0	0	0	0	0	0
9.CREANCES	47665718,13	3785240851	3785240851	3789681477	0	0	43225091,27
10.DEPTS A TERME	0	0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	344696,78	2935575733	2935575733	2935388428	0	0	532001,15
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0	4847245,35	4847245,35	4847245,35	0	0	0
AUTRES ELEMENTS DE L AC	0	4847245,35	4847245,35	4847245,35	0	0	0
Total	688539548,4	8447993880	8447993880	8439204828	10869457,99	-3668294,92	704529763,1
							100%

  
 2025/12/31 10:11:11

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

OPCVM: FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
 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>	1997097,5	0	1140100	0
ACTIONS COTEES	1997097,5	0	1140100	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0
<b>OBLIGATIONS</b>	0	28510,5	5832523,15	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0	28510,5	5832523,15	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>	4642920,82	1641391,22	431876,63	3768121,06
BONS DU TRESOR	4642920,82	1641391,22	431876,63	3768121,06
<b>TCN</b>	0	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	0	0
<b>TITRES D'OPCVM</b>	4541788,79	0	11274241,8	-0,02
ACTIONS SICAV	0	0	0	0
PARTS FCP	4541788,79	0	11274241,8	-0,02
<b>AUTRES TITRES</b>	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	11181807,11	1669901,72	18678741,58	3768121,04

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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	3589276,84
COMPTES DE REGULARISATION	199522,8	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3389754,04	AUTRES ( A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
<b>TOTAL</b>	<b>3589276,84</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3589276,84</b>

**Politique de l'OPCVM**

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

Document communiqué en vertu de la Loi n° 62-900 du 28 septembre 1962 relative à l'accès aux documents administratifs.

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENEMENT  
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

*[Faint, illegible text or stamp]*

## 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 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 valoriation 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 OBLIRENEMENT  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

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

## R 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL.

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
<b>Titres en début d'exercice (A)</b>	<b>5601641</b>	<b>658322442,6</b>
Emissions de l'exercice	1360124	170705594,6
Rachats de l'exercice	-1434329	-180107319,1
<b>Titres en fin d'exercice (B)</b>	<b>5527436</b>	<b>648920718</b>
<b>Variation titres (B - A)</b>	<b>-74205</b>	<b>-9401724,54</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>5310043</b>	<b>676021574,3</b>
MCMA/ATW	1558164	198369858,8
OBLIGATAIRE PREMIUM	558659	71122877,29
FCP CAPITAL IMITYAZ SECURITE	551742	70242274,02
AFRICAPITAL BONDS	486859	61982019,29
FCP EMERGENCE OBLIRENDEMENT	483102	61503715,62
AFRICAPITAL SECURITE	438711	55852297,41
FCP EMERGENCE EQUILIBRE	414961	52828684,91
AD-BONDS	325769	41473651,39
MAMDA-ATW	249169	31721705,39
FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE	242907	30924490,17

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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 OBLIRENDEMENT  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

ENGAGEMENTS DONNES	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'ei	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'ei	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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

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					

*[Faint blue stamp or signature]*

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENEMENT  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GETION : IRG ASSET MAN	1,2	Actif Brut Hors parts OPCVM	8089894,15
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF	0,05	Actif Brut Hors parts OPCVM	333708,18
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	202247,35

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	293,46	20616,74
Charges sur titres données en pensions	293,46	20616,74
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	6930	-21765,46
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	6930	-21765,46
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	202247,35	179123,61
Autres créditeurs		
Frais emetteur		
Frais CDVM	202247,35	179123,61
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	1873455,35	1729258,15
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	2017221,05	1740272,7
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	2052863,61	1674497,79
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	2146354,14	2020914,68

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

		MONTANT	MONTANT
	I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES	5063991,12	
	PERTES		
	II- REINTEGRATIONS FISCALES		
	III- DEDUCTIONS FISCALES		
	TOTAL	5063991,12	
	IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
	BENEFICE BRUT A		5063991,12
	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)		5063991,12
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 OBLIRENDEMENT  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	594248194,8	687685927,6	703670741,9
CAPITAL	5852444616,8	683522014,3	698654298
RESULTAT A AFFECTER	6498172,98	3589276,84	5063991,12
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	-	574636,45	-47547,23
PORTEFEUILLE	594249723,5	688192477,6	703997677,6
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	603947188	688192477,6	703997677,6
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	-9699134,69	0	0
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF )	814668,54	344696,78	532001,15
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	8519449,31	11030287,88	14045022,57
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	130862,36	-1148,72	7223,46
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3757843,29	3389754,04	5411920,08
RESULTAT A AFFECTER	6498172,98	3589276,84	5063991,12
RESULTATS PAR TITRE	1,26	0,64	0,92
VALEUR LIQUIDATIVE	115,47	122,77	127,31
DONT PART EN CAPITAL	114,2	122,12	126,39
PART EN REVENU	1,26	0,64	0,92

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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	47663344,16	2182661613	2187099951	43225006,96
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	14470361,48	67421118,42	55718957,42	26172522,48
Bons du trésor	33192982,68	2115240495	2131380993	17052484,48
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	0	1408612,08	1408612,08	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	1408612,08	1408612,08	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	47663344,16	2184070226	2188508563	43225006,96

ANNEXE 12

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

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
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						
MA000100990	BSF MAGHREBAIL 28/04/25 3,04% 5 A	26172522,48	26172522,48	4	26175913,53	
MA000100865	BSF MAGHREBAIL 25/10/21 2,68% 5 A	17142998,88	17142998,88	2	17145228,54	
Bons du trésor						
MA000201873	BDT du 19/04/2025 4,50% à 30 ans AT	9029523,6	9029523,6	2	9030684,99	
MA000201854	BDT 4,90% 15/02/2025 30 ANS	17052484,48	17052484,48	6	17054647,23	
MA000201862	BDT du 15/07/2024 3,30% à 5 ans	5844502	5844502	2	5845244,03	
Autres titres						
		1512318,48	1512318,48	2	1512490,1	
		9695664	9695664	2	9696913,1	
		0	0		0	
Total :		43225006,96	43225006,96	10	43230560,76	

Titres donnés en pension

Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN						
Bons du trésor						
Autres titres						
Total :		0	0		0	

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

OPCYM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B11.- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

	Désignation	Coût historique	Durée	Valeur de marché	Commentaires
TITRES ET VALEURS PRETES					
ACTIONS					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BONS DE TRESOR					
MA0002018739	BDT du 19/04/2025 4,50% à 30 ans AT	10551776,4	14	29,31	
AUTRES TITRES					
TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES				29,31	
TITRES ET VALEURS EMPRUNTES					
ACTIONS					
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES					
BONS DE TRESOR					
AUTRES TITRES					
TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNTES		0		0	

IRG ASSET MANAGEMENT  
 10 rue de la République  
 92000 Nanterre  
 France

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
 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

Handwritten signature and date: 2025/01/07

OPCVM : FCP IRGAM OBLIRENDEMENT  
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Date inventaire: 31/12/2025

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
FCP OBLIG OPPORTUNITES	MA0000039075	FCP OBLIG OPPORTUNITES	342,666.000	105.070	36,003,916.620	5.11%
FCP ALPHA INCOME FUND	MA0000041014	FCP ALPHA INCOME FUND	227,927.000	163.560	37,279,740.120	5.29%
IRGAM SECURIBANCAIRES	MA0000041410	IRGAM SECURIBANCAIRES	52,225.000	124.220	6,487,389.500	0.92%
FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	MA0000042210	FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	61,009.524	1,124.930	68,631,443.830	9.74%
TRESOR	MA0002012369	BDT du 14/08/13 ATYP 18/03/13 à 5.25% 15 ans	330.000	108,809.910	35,907,270.300	5.10%
	MA0002013441	BDT du 19/02/15 à 5.65% ATYP 04/08/14 20 ANS	100.000	126,673.960	12,667,396.000	1.80%
	MA0002015198	BDT DU 05/02/2018 à 3.30% 10 ANS	222.000	103,614.320	23,002,379.040	3.26%
	MA0002015354	BDT du 04/02/19 ATYP 18/06/19 à 3.35% 10 ans	100.000	104,361.530	10,436,153.000	1.48%
	MA0002016717	BDT du 15/11/2021 à 2% 5 ANS	293.000	100,746.220	29,518,642.460	4.19%
	MA0002017921	BDT du 16/01/2023 atp à 4.20% 10 ans	300.000	111,599.470	33,479,841.000	4.75%
	MA0002018366	BDT DU 15/08/2024 4.60% 20ANS	483.000	118,168.900	57,075,578.700	8.10%
	MA0002018739	BDT DU 19/04/2025 4.50% 30A	220.000	116,890.040	25,715,808.800	3.65%
	MA0002019182	BDT 04/08/2025 2,25% 2A	845.000	100,668.610	85,064,975.450	12.07%
FCP IRGAM MONETAIRE	MA0000036907	FCP IRGAM MONETAIRE	109,896.000	155.080	17,042,671.680	2.42%
FCP IRGAM MONETAIRES PLUS	MA0000041121	FCP IRGAM MONETAIRES PLUS	91,461.000	147.940	13,530,740.340	1.92%
EMERGENCE FUND	MA0000035990	EMERGENCE FUND	23,616.000	1,889.430	44,620,778.880	6.33%
FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	MA0000037830	FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	46,429.000	1,259.070	58,457,361.030	8.30%
CAPITAL TRUST SERENITÉ	MA0000038523	CAPITAL TRUST SERENITÉ	54,536.000	1,207.470	65,850,583.920	9.35%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0.000	0.00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			43,225,006.960	6.14%
		Autres actifs			30.860	0.00%
		Bons de caisse			0.000	0.00%
		Liquidités			532,054.600	0.08%
<b>Total actif</b>					<b>704,529,763.090</b>	<b>100%</b>

Dépositaire: ATTIJARIWAFI 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 OBLIRENEMENT  
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

Pensions livrées	0.000
Actif net	703,670,741.860
Nombre d'actions ou de parts	5,527,436.000

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion

  
Attijariwafi Bank  
Comptable Général  
Commissaire aux Comptes

  
IRGAM  
Middle Office