

FCP OBLIG OPPORTUNITES

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

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

Mesdames, Messieurs,

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

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) OBLIG OPPORTUNITES, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP OBLIG OPPORTUNITES, 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 362 772 101,83 MAD y compris un bénéfice à affecter de 3 066 227,67 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 OBLIG OPPORTUNITES 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 OBLIG OPPORTUNITES 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
16, Rue Oumaima Sayeh
Quartier Racine - Casablanca
RC 158735 - Patente 35790787
M. El Jerari - CINOS 7400421
Associé

ANNEXE 1

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITIES
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 tites de créances.

Le FCP pourrait également investir un maximum de 10% de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placement collectif en capital (OPCC) et titres de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT) tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, 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.

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 FCP OBLIG OPPORTUNITIES a comme objectif principal d'obtenir sur une durée de placement recommandée de 3 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence, composé de 100% de l'indice MBI MT, tout en saisissant le potentiel de croissance du marché des titres de la dette publique et privée.

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 3,43% contre 3,06% pour son Benchmark.

BILAN ACTIF

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| ACTIF | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A) | | |
| TERRAINS | | |
| CONSTRUCTIONS | | |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | |
| AMORTISSEMENTS | | |
| PROVISIONS | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B) | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | |
| TOTAL I = A+B | | |
| PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C) | 489 097 230,02 | 477 401 757,10 |
| ACTIONS | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGATIONS | 238 459 272,22 | 141 860 278,40 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 20 518 624,00 | 41 044 088,73 |
| TITRES D'OPCVM | 181 280 245,80 | 193 589 630,25 |
| BON DE TRESOR | 48 839 088,00 | 100 907 759,72 |
| OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE | -106 675 339,30 | -386 000,00 |
| AUTRES OPERATIONS SUR TITRES | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES TITRES | 106 675 339,30 | 386 000,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS (D) | 0,00 | 0,00 |
| COUPONS A RECEVOIR | 0,00 | 0,00 |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | 0,00 | 0,00 |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F) | | |
| PERSONNEL | | |
| AUTRES DEBITEURS | | |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G) | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME | | |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H) | | |
| CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE | | |
| TOTAL II = C+D+E+F+G+H | | |
| | 489 097 230,02 | 477 401 757,10 |
| COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I) | 1 366 044,54 | 805 962,47 |
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | | |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 1 366 044,54 | 805 962,47 |
| TOTAL III = I | | |
| | 1 366 044,54 | 805 962,47 |
| TOTAL GENERAL = I+II+III | | |
| | 490 463 274,56 | 478 207 719,57 |

BILAN PASSIF

OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| PASSIF | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAL (A) | 359 639 242,28 | 432 023 676,54 |
| CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE | 418 156 158,03 | 379 510 708,96 |
| EMISSIONS ET RACHATS | -90 287 363,38 | 23 700 862,86 |
| COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS | | |
| VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS | 24 683 258,94 | 16 621 661,47 |
| FRAIS DE NEGOCIATION | -78 922,83 | -57 231,10 |
| PLUS ET MOINS VALUES REALISEES | 7 166 111,52 | 12 247 674,35 |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| REPORT A NOUVEAU (B) | | |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | 66 631,88 | 476 614,82 |
| COMPTES DE REGULARISATION (C) | 66 631,88 | 476 614,82 |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | 0,00 | 0,00 |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D) | 0,00 | 0,00 |
| RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) | 3 066 227,67 | 2 277 528,14 |
| RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E) | 3 066 227,67 | 2 277 528,14 |
| TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E | 362 772 101,83 | 434 777 819,50 |
| PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F) | 126 869 217,98 | 42 552 906,90 |
| OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES | 126 869 215,48 | 42 552 906,90 |
| OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES | 2,50 | |
| OPERATIONS TEMPORAIREES SUR TITRES | | |
| OPERATEURS CREDITEURS (G) | 0,00 | 0,00 |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME | | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H) | | |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I) | 821 954,75 | 876 993,17 |
| PERSONNEL | | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | |
| ETAT | -2,51 | -0,01 |
| AUTRES CREDITEURS | 84 948,43 | 92 586,40 |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | 737 008,83 | 784 406,78 |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J) | | |
| INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER | | |
| POSITION DE CHANGE (K) | | |
| POSITION DE CHANGE | | |
| TOTAL II = F+G+H+I+J+K | 127 691 172,73 | 43 429 900,07 |
| COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K) | 0,00 | 0,00 |
| EMPRUNTS A TERME | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF | | |
| BANQUES (SOLDES CREDITEURS) | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL III = L | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL GENERAL = I+II+III | 490 463 274,56 | 478 207 719,57 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
OPTION

COUPON ENCAISSE
COUPON COURU



OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| NATURE | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|----------------------|----------------------|
| Produits sur opérations financières (A) | 14 637 520,65 | 12 437 231,27 |
| Produits sur actions | 14 835,00 | 0,00 |
| Produits sur obligations | 10 204 280,37 | 5 620 431,31 |
| Produits sur titres de créances négociables | 4 264 423,59 | 6 551 389,96 |
| Produits sur titres OPCVM | | |
| Produits sur Bons de Trésor | | |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre | 153 981,69 | 251 936,97 |
| Produits sur autres titres | | |
| Produits sur prêt titres | 0,00 | 13 473,03 |
| Produits sur opérations financières à terme | | |
| Intérêts sur comptes courants à terme | | |
| Intérêts sur comptes courants à vue | | |
| Produits sur garanties données en espèces | | |
| Autres produits sur opérations financières | | |
| Charges sur opérations financières (B) | 161 915,39 | 136 124,38 |
| Charges sur acquisition et cessions temp de titres | 160 485,39 | 199 523,72 |
| Autres charges sur opérations financières de portefeuille | | |
| Charges sur Operations Financieres A Terme | | |
| Charges sur emprunts | | |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs | 1 430,00 | 63 399,34 |
| Charges sur garanties reçues en espèces | | |
| Autres charges sur opérations financières | | |
| I-Résultat sur opérations financières (A-B) | 14 475 605,26 | 12 301 106,89 |
| Autres produits de gestion (C) | 0,00 | 3 437,77 |
| Produits accessoires | 0,00 | 3 437,77 |
| Produits non courants | | |
| Frais de gestion (D) | 9 694 117,49 | 9 470 372,92 |
| Charges externes | 382 165,07 | 373 175,66 |
| Impôts et taxes | 16 045,91 | 19 952,37 |
| Charges de personnel | | |
| Autres charges de gestion courante | | |
| Dotation aux frais de gestion budgétés | 9 295 906,51 | 9 077 244,89 |
| Dotation aux amortissements | | |
| Charges non courantes | | |
| II-Résultat net de l'exercice (I+C-D) | 4 781 487,77 | 2 834 171,74 |
| Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) | 1 715 260,10 | 556 643,60 |
| Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E) | -1 715 260,10 | -556 643,60 |
| Acomptes sur dividendes de l'exercice (F) | | |
| Produits utilisés | | |
| Charges imputées | | |
| III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F) | 3 066 227,67 | 2 277 528,14 |

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| DESIGNATIONS | 31/12/2025 | 31/12/2024 | VARIATIONS A-B | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | FAVORABLES | DEFAVORABLES |
| RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES | 14 475 605,26 | 12 301 106,89 | 2 174 498,37 | |
| RESULTAT NET DE L EXERCICE | 4 781 487,77 | 2 834 171,74 | 1 947 316,03 | |
| RESULTAT A AFFECTER (A) | 3 066 227,67 | 2 277 528,14 | 788 699,53 | |
| PRODUITS CAPITALISES (B) | 58 464 331,12 | 57 143 017,69 | 1 321 313,43 | |
| Commissions de souscriptions et de rachats | 0 | 0 | | |
| Plus Values réalisées | 7 966 279,96 | 13 195 249,78 | | 5 228 969,82 |
| Augmentation des différences d'estimations | 50 498 051,16 | 43 947 767,91 | 6 550 283,25 | |
| Augmentation des différences de change | 0 | 0 | | |
| CHARGES CAPITALISEES (C) | 43 315 544,96 | 32 753 597,57 | | 10 561 947,39 |
| Moins Values réalisées | 800 168,44 | 947 575,43 | 147 406,99 | |
| Diminution des différences d'estimations | 42 436 453,69 | 31 748 791,04 | | 10 687 662,65 |
| Frais de négociation | 78 922,83 | 57 231,10 | | 21 691,73 |
| Diminution des différences de change | 0 | 0 | | |
| RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C) | 15 148 786,16 | 24 389 420,12 | | 9 240 633,96 |
| RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D) | 18 215 013,83 | 26 666 948,26 | | 8 451 934,43 |
| AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F) | 90 220 731,50 | 24 177 477,68 | | 114 398 209,18 |
| Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus) | 319 764 152,78 | 489 875 831,57 | | 170 111 678,79 |
| Rachats (y compris comptes de regul des revenus) | 409 984 884,28 | 465 698 353,89 | 55 713 469,61 | |
| Distribution des bénéfices (Exercice antérieur) | 0 | 0 | | |
| ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G) | 434 777 819,50 | 383 933 393,56 | 50 844 425,94 | |
| ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(-F)+(G) | 362 772 101,83 | 434 777 819,50 | | 72 005 717,67 |

| Tableau d'analyse de la valeur liquidative DESIGNATION | VARIATION | |
|---|----------------|----------------|
| | FAVORABLES | DEFAVORABLES |
| Valeur liquidative de clôture | | |
| Résultat à affecter (A) | 105,07 | 101,59 |
| Actif net de clôture (B) | 3 066 227,67 | 2 277 528,14 |
| Nombre d'actions ou de parts (C) | 362 772 101,83 | 434 777 819,50 |
| Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C) | 3 452 540,00 | 4 279 678,00 |
| Dont part capital (B - A) / C | 105,07 | 101,59 |
| Dont part revenu (A / C) | 104,19 | 101,06 |
| | 0,89 | 0,53 |
| | | 0,36 |

ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
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 | 0,00 | | 0,00 | |
| COUPONS A RECEVOIR | 0,00 | | 0,00 | |
| VENTES A REGLEMENTS DIFFERE | 0,00 | | 0,00 | |
| OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME | | | | |
| AUTRES OPERATEURS DEBITEURS | 0,00 | | 0,00 | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR | | | | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS | | | | |
| DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES | | | | |
| PERSONNEL | | | | |
| AUTRES DEBITEURS | | | | |
| COMPTES DE REGULARISATION ACTIF | | | | |
| DEPOT A TERME | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------------|-------------------|
| DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS) | | |
| DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS) | | |
| DEPOTS A VUE REMUNERES | | |
| SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES | | |
| AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF | | |
| BANQUES (SOLDES DEBITEURS) | 1 366 044,54 | 805 962,47 |
| TOTAL | 1 366 044,54 | 805 962,47 |

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| DETTES | TOTAL | % | PLUS DE 1 AN | % | MOINS DE 1 AN | % | ECHUES ET NON PAYEES | % |
|---|-------------------|-------------|--------------|---|---------------|-------------------|----------------------|---|
| OPERATEURS CREDITEURS | 0,00 | 0,00 | | | | 0,00 | 0,00 | |
| SOUSCRIPTIONS A PAYER | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| ACHAT A REGLEMENT DIFFERE | 0,00 | 0,00 | | | | 0,00 | 0,00 | |
| OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| AUTRES OPERATEURS CREDITEURS | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES | 821 954,75 | 0,22 | | | | 821 954,75 | 0,22 | |
| PERSONNEL | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| ORGANISMES SOCIAUX | | 0,00 | | | | | 0,00 | |
| ETAT | -2,51 | 0,00 | | | | -2,51 | 0,00 | |
| AUTRES CREDITEURS | 84 948,43 | 0,02 | | | | 84 948,43 | 0,02 | |
| COMPTES DE REGULARISATION PASSIF | 737 008,83 | 0,20 | | | | 737 008,83 | 0,20 | |

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

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

ANNEXE 8

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

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
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 | 3 452 540,00 | 4 279 678,00 |
| Valeur liquidative de fin de période | 105,07 | 101,59 |

TABEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
 Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Exercice clos le : 31/12/2025

| Catégories de TITRES | PORTEFEUILLE DE CLOTURE | | DETAIL DES REVENUS | |
|--|-------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| ACTIONS | 0,00 | 0,00 | 14 835,00 | 0,00 |
| ACTIONS COTEES | 0,00 | 0,00 | 14 835,00 | 0,00 |
| ACTIONS NON COTEES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGATIONS | 238 459 272,12 | 141 860 278,40 | 10 204 280,37 | 5 620 431,31 |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES | 238 459 272,22 | 141 860 278,40 | 10 204 280,37 | 5 620 431,31 |
| 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 |
| TCN | 69 357 712,00 | 141 951 848,45 | 4 264 423,59 | 6 551 389,96 |
| BONS DE TRESOR | 48 839 088,00 | 100 907 759,72 | 3 313 681,23 | 5 643 771,98 |
| BILLETS DE TRESORERIE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CERTIFICATS DE DEPOT | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 140 787,13 |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT | 20 518 624,00 | 41 044 088,73 | 950 742,36 | 766 830,85 |
| TITRES D'OPCVM | 181 280 245,00 | 193 589 630,25 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIONS SICAV | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PARTS FCP | 181 280 245,00 | 193 589 630,25 | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES TITRES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES TITRES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | 0,00 | 0,00 | 153 981,69 | 265 410,00 |
| TITRES RECUS EN PENSION | 0,00 | 0,00 | 153 981,69 | 251 936,97 |
| 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 | 13 473,03 |
| Autres revenus financiers | 1 366 044,14 | 805 962,47 | 0,00 | 3 437,77 |
| Compte à terme | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes à vue | 1 366 044,14 | 805 962,47 | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits sur opérations financières | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3 437,77 |
| TOTAL | 490 463 274,16 | 478 207 719,57 | 14 637 520,65 | 12 440 669,04 |
| Autres revenus financiers | | | | |
| TOTAL | 490 463 274,16 | 478 207 719,57 | 14 637 520,65 | 12 440 669,04 |

MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

| | Numéro de comptant début de semes | Acc usitions | Cessions | Semestre clos le : 31/12/2025 | |
|--------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------|---|-----------------------|
| | | | | on différence d'estimation intérêts cou | loutant fin de semest |
| 1.IMMOBILISATIONS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.ACTIONS | 0 | 2063370 | 2063370 | 0 | 0 |
| ACTIONS COTEES | 0 | 2063370 | 2063370 | 0 | 0 |
| ACTIONS NON COTEES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.OBLIGATIONS | 141860278,4 | 143991629,9 | 53068893,52 | 1842917,78 | 238459272,2 |
| OBL AC BON DE SOUS D ACT | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OBL CONV EN ACT | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES | 141860278,4 | 143991629,9 | 53068893,52 | 1842917,78 | 238459272,2 |
| 4.BON DU TRESOR | 100907759,7 | 3234605472 | 3285280028 | 512359,97 | 48839088 |
| BON DU TRESOR | 100907759,7 | 3234605472 | 3285280028 | 512359,97 | 48839088 |
| 5.TCN | 41044088,73 | 40352943,14 | 60180186,54 | -356627,18 | 20518624 |
| BILLETS DE TRESORERIE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BONS DE SOCIETES DE FINA | 41044088,73 | 40352943,14 | 60180186,54 | -356627,18 | 20518624 |
| CERTIFICATS DE DEPOT | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6.TITRES D'OPCVM | 193589630,3 | 51969753,91 | 70342085,26 | 6062946,9 | 181280245,8 |
| ACTIONS SICAV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PARTS FCP | 193589630,3 | 51969753,91 | 70342085,26 | 6062946,9 | 181280245,8 |
| 7.AUTRES TITRES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AUTRES TITRES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.TITRES DONNES EN PENSI | 0 | 0 | 105334532 | 0 | -105334532 |
| 9.CREANCES | 0 | 1904060812 | 1798726280 | 0 | 105334532 |
| 10.DEPOTS A TERME | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11.LIQUIDITE | 805962,47 | 4242701948 | 4242141866 | 0 | 1366044,54 |
| 12.AUTRES ELEMENTS DE L | 0 | 3424754,92 | 3424754,92 | 0 | 0 |
| AUTRES ELEMENTS DE L AC | 0 | 3424754,92 | 3424754,92 | 0 | 0 |
| Total | 478207719,6 | 9623170684 | 9620561996 | 8061597,47 | 490463274,6 |
| | | | | 1585269,74 | 100% |



DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: FCP OBLIG OPPORTUNITES

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|--|-------------|--------------|--------------------|--------------|
| | PLUS VALUES | MOINS VALUES | PLUS VALUES | MOINS VALUES |
| PORTFEUILLE TITRES | | | | |
| ACTIONS | | | | |
| ACTIONS COTEES | 1376520,5 | 0 | 883654 | 0 |
| ACTIONS NON COTEES | 1376520,5 | 0 | 883654 | 0 |
| OBLIGATIONS | | | | |
| OBLIGATIONS ORDINAIRES | 262978,42 | 622077,57 | 4583,74 | 399347,37 |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BONS DU TRESOR | | | | |
| BONS DU TRESOR | 3793734,28 | 166968,98 | 2525004,31 | 412932,47 |
| TCN | | | | |
| BILLETTS DE TRESORERIE | 0 | 0 | 33647,17 | 135295,61 |
| CERTIFICATS DE DEPOT | 0 | 0 | 8802,91 | 0 |
| BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT | 439913,62 | 11121,89 | 24844,26 | 135295,61 |
| TITRES D'OPCVM | | | | |
| ACTIONS SICAV | 2093133,14 | 0 | 9748360,56 | -0,02 |
| PARTS FCP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AUTRES TITRES | | | | |
| AUTRES TITRES | 2093133,14 | 0 | 9748360,56 | -0,02 |
| TOTAL | | | | |
| | 7966279,96 | 800168,44 | 13195249,78 | 947575,43 |



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

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| | MONTANT | AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT |
|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| RESULTATS A AFFECTER | | AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT |
| REPORT A NOUVEAU | 0 | CAPITAL | 2277528,14 |
| COMPTES DE REGULARISATION | -556643,6 | DIVIDENDES | 2277528,14 |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION | | REPORT A NOUVEAU | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 283471,74 | AUTRES (A PRECISER) | |
| AUTRES PRELEVEMENTS | | | |
| TOTAL | 2277528,14 | TOTAL | 2277528,14 |

Politique de l'OPCVM

- * Distribution
- * Capitalisation **X**
- * Autre

E.T.I.C
ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
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'AFFECTION DES RESULTATS

C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES
TROIS DERNIERS EXERCICES

C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION

D1 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION

D2 TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

IRG ASSET MANAGEMENT
FORNITORE

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.

[Stamp: Bank Al Maghrib]

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
 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 | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

NEANT

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL,

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

| | NOMBRE | MONTANT |
|--------------------------------|----------|--------------|
| Titres en début d'exercice (A) | 4279678 | 415878629,9 |
| Emissions de l'exercice | 3114257 | 319764152,8 |
| Rachats de l'exercice | -3941395 | -409984884,3 |
| Titres en fin d'exercice (B) | 3452540 | 325657898,4 |
| Variation titres (B - A) | -827138 | -90220731,5 |

| | |
|---|--|
| Commission de souscriptions | |
| Commissions de rachats | |
| Commissions de souscriptions et de rachats rétrocedés | |

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

| NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE ET ADRESSE | Nombre | Montant |
|---|---------|-------------|
| PERSONNES MORALES | 3219691 | 338292933,4 |
| FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE | 437320 | 45949212,4 |
| OBLIGATAIRE PREMIUM | 435017 | 45707236,19 |
| FCP IRGAM OBLIGATAIRE | 434546 | 45657748,22 |
| AFRICAPITAL BONDS | 412941 | 43387710,87 |
| FCP IRGAM OBLIRENDEMENT | 342666 | 36003916,62 |
| ALPHA RENDEMENT | 286563 | 30109174,41 |
| AD-BONDS | 242164 | 25444171,48 |
| FCP EMERGENCE OBLIRENDEMENT | 238232 | 25031036,24 |
| FCP CAPITAL TRUST OBLIG PREMIUM | 205343 | 21575389,01 |
| CAPITAL TRUST DIVERSIFIE | 184899 | 19427337,93 |

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

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
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 | | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | |
| AMORTISSEMENTS | | | | | | | | | |
| NATURE | MONTANTS DEBUT EXERCICE | D U R E E | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANTS FIN EXERCICE |
| | | | NORMALES | AUTRES | AUTRES | NORMALES | AUTRES | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | | | | |
| ..CONSTRUCTIONS | | | | | | | | | |
| ..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES | | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | |
| PROVISIONS | | | | | | | | | |
| NATURE | MONTANTS DEBUT EXERCICE | | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANTS FIN EXERCICE |
| | | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | | | | |
| ..TERRAINS | | | | | | | | | |
| ..CONSTRUCTIONS | | | | | | | | | |
| ..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES | | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | |

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| 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 OBLIG OPPORTUNITES

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

| RUBRIQUES | DATE 1.ERE 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 | | | | | |

2025-12-31
 IRG ASSET MANAGEMENT
 FCP OBLIG OPPORTUNITES
 2025

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| | Taux (TTC) | Base | Montant |
|--|------------|-----------------------------|------------|
| ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN | 1,8 | Actif Brut Hors parts OPCVM | 9295906,51 |
| ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF | 0,044 | Actif Brut Hors parts OPCVM | 227233,24 |
| CDVM | 0,03 | Actif Brut Hors parts OPCVM | 154931,83 |

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------|------------|
| Charges sur Opérations Cessions temporaires | 160485,39 | 199523,72 |
| Charges sur titres données en pensions | 160485,39 | 199523,72 |
| Charges sur titres vendus à réméré | | |
| Charges sur prêts et emprunts de titres | | |
| Autres charges sur opérations temporaires de titres | | 6551389,96 |
| Charges sur opérations financières à terme | 1430 | -63399,34 |
| Charges sur opérations à terme | | |
| Charges sur emprunt | | |
| Intérêts sur comptes courants créditeurs | 1430 | -63399,34 |
| 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 | 154931,83 | 151287,45 |
| Autres créditeurs | | |
| Frais emetteur | | |
| Frais CDVM | 154931,83 | 151287,45 |
| Frais commissaire aux comptes | | |

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

| RUBRIQUES | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE | 2351786,18 | 2264411,85 |
| FRAIS DE GESTION 2  me TRIMESTRE | 2537200,16 | 2415303,92 |
| FRAIS DE GESTION 3  me TRIMESTRE | 2340603,72 | 2145424,46 |
| FRAIS DE GESTION 4  me TRIMESTRE | 2066316,45 | 2252104,66 |

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

| | | MONTANT | MONTANT |
|--|-----------------------------|------------|------------|
| I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES | | | |
| | | 3066227,67 | |
| | PERTES | | |
| | II- REINTEGRATIONS FISCALES | | |
| III- DEDUCTIONS FISCALES | | | |
| TOTAL | 3066227,67 | | |
| IV- RESULTAT BRUT FISCAL BENEFICE BRUT A 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) OU DEFICIT NET FISCAL B | | | 3066227,67 |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | 3066227,67 |
| | | | |
| 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 | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

[Faint blue stamp or signature area]

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

| NATURE DES INDICATIONS | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| ACTIF NET | 383933393,6 | 434777819,5 | 362772101,8 |
| CAPITAL | | | |
| RESULTAT A AFFECTER | 382098435,1 | 432023676,5 | 359639242,3 |
| AUTRES COMPTES D'ACTIF NET | 1834958,5 | 2277528,14 | 3066227,67 |
| PORTEFEUILLE | 1478814,22 | 476614,82 | 66631,88 |
| PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR | 384501846,9 | 434848850,2 | 362228012 |
| PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR | 384501846,9 | 477401757,1 | 489097230 |
| COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF) | 0 | -42552906,9 | -126869218 |
| | 212755,41 | 805962,47 | 1366044,54 |
| OPERATIONS ET RESULTATS | | | |
| PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES | 5535975,01 | 12437231,27 | 14637520,65 |
| CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | 271179,92 | 136124,38 | 161915,39 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 464597,75 | 2834171,74 | 4781487,77 |
| RESULTAT A AFFECTER | 1834958,5 | 2277528,14 | 3066227,67 |
| RESULTATS PAR TITRE | 0,46 | 0,53 | 0,89 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 96,32 | 101,59 | 105,07 |
| DONT PART EN CAPITAL | 95,86 | 101,06 | 104,19 |
| PART EN REVENU | 0,46 | 0,53 | 0,89 |

IRG ASSET MANAGEMENT

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES

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 |

13/01/2026 10:00:00
FOR INFORMATION
OPERATION

ANNEXE OPC 11

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

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

| | Montant Début exercice | Augmentations | Diminutions | Montant Fin exercice |
|---|------------------------|---------------|-------------|----------------------|
| Créances représentatives des titres recus en pension | 0 | 1667621086 | 1667621086 | 0 |
| Actions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TCN | 0 | 85341879,52 | 85341879,52 | 0 |
| Bons du trésor | 0 | 1582279206 | 1582279206 | 0 |
| Autres titres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dettes Représentatives des titres donnés en pension | 42552906,9 | 1663764269 | 1684285579 | 126868160,5 |
| Actions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TCN | 0 | 20519226 | 0 | 20519226 |
| Bons du trésor | 42552906,9 | 1643245043 | 1684285579 | 106348934,5 |
| 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 | 0 | 104837616 | 0 | 1055 |
| Actions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TCN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bons du trésor | 0 | 104837616 | 0 | 1055 |
| Autres titres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 42552906,9 | 343622971 | 3351906664 | 126869215,5 |

ANNEXE 12

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

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCYM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

| 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 | | 20519226 | 20519226 | | 20522225,37 | |
| MA000100949 | BSF SOGELEASE 19/07/24 3.60% 3 A | 20519226 | 20519226 | 2 | 20522225,37 | |
| Bons du trésor | | 106349989,5 | 106349989,5 | | 106365475 | |
| MA000201905 | BDT 16/07/2025 3.05% 15 A | 23352467 | 23352467 | 2 | 23355876,71 | |
| MA000201854 | BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS | 1512318,48 | 1512318,48 | 2 | 1512565,01 | |
| MA000201905 | BDT 16/07/2025 3.05% 15 A | 81485204 | 81485204 | 2 | 81497033,28 | |
| Autres titres | | 0 | 0 | | 0 | |
| Total : | | 126869215,5 | 126869215,5 | 8 | 126887700,4 | |

FOR IDENTIFICATION ONLY

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

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

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

| | 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 OBLIG OPPORTUNITES
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

Date inventaire: 31/12/2025

Dépositaire: ATTJARIWAFI BANK

| Emetteur | Code | Désignation | Quantité | Valo. Unit | Valo. globale | Poids |
|--------------------------------|--------------|--|------------|-------------|------------------------|-------------|
| IRGAM SECURIBANCAIRES | MA0000041410 | IRGAM SECURIBANCAIRES | 49,677.000 | 124.220 | 6,170,876.940 | 1.04% |
| SOGLEASE | MA0001009499 | BSF SOGLEASE 19/07/2024 3.60% 3ANS | 200.000 | 102,593.120 | 20,518,624.000 | 3.45% |
| ATTJARIWAFI BANK | MA0000096034 | OBL ATW SUB PERP DU 28/12/2023 6.28% | 310.000 | 107,136.020 | 33,212,166.200 | 5.59% |
| TRESOR | MA0002018366 | BDT DU 15/08/2024 4.60% 20ANS | 200.000 | 118,168.900 | 23,633,780.000 | 3.98% |
| | MA0002018549 | BDT DU 15/02/2025 4,90 30 A | 200.000 | 126,026.540 | 25,205,308.000 | 4.24% |
| FT NORD ENERGY | MA0000051583 | FT NORD ENERGY de 06/02/2025 à 4.07% | 120.000 | 103,659.610 | 12,439,153.200 | 2.09% |
| OCF SA | MA0000093619 | OB SUB A OCP 140518 4 03 TR OB SUB A OCP 140518 4 03 | 80.000 | 104,639.130 | 8,371,130.400 | 1.41% |
| RETAIL HOLDING | MA0000094047 | OBL RETAIL HOLDING 31/07/2019 7ANS | 138.000 | 61,588.190 | 8,499,170.220 | 1.43% |
| | MA0000094054 | OBLIGATION RETAIL HOLDING 31/07/2019 3.52% | 360.000 | 60,762.280 | 21,874,420.800 | 3.68% |
| ATTJARIWAFI BANK | MA0000094286 | OBL ATW SUB PERP 27/12/2019 à 5.23% REVIS 10ans | 160.000 | 107,589.440 | 17,214,310.400 | 2.90% |
| CMT | MA0000095010 | OBL CMT 14/06/2021 2.84% 5A | 100.000 | 20,313.100 | 2,031,310.000 | 0.34% |
| O CAPITAL GROUP | MA0000095127 | OBL O CAPITAL GROUP 11/08/2021 2.12% | 250.000 | 101,047.970 | 25,261,992.500 | 4.25% |
| OULMES | MA0000096331 | OBL OULMES DU 25/07/2024 3.88 A 3 ANS | 70.000 | 67,596.250 | 4,731,737.500 | 0.80% |
| MAGHREB OXYGENE | MA0000096679 | OBL AFRIQUIA GAZ 23/01/2025 4.10% 5A | 300.000 | 106,147.350 | 31,844,205.000 | 5.36% |
| AFRIQUIA GAZ | MA0000096687 | OBL AFRIQUIA GAZ 23/01/2025 3.63% 5A | 300.000 | 104,287.000 | 31,286,100.000 | 5.26% |
| JET CONTRACTORS | MA0000096711 | OBL JET CONTRACTORS 18/02/2025 4,13% 7ANS | 400.000 | 104,233.940 | 41,693,576.000 | 7.02% |
| FCP IRGAM ACTIONS | MA0000036923 | FCP IRGAM ACTIONS | 60,217.000 | 266.550 | 16,050,841.350 | 2.70% |
| FCP IRGAM MONETAIRES PLUS | MA0000041121 | FCP IRGAM MONETAIRES PLUS | 10,373.000 | 147.940 | 1,534,581.620 | 0.26% |
| EMERGENCE FUND | MA0000035990 | EMERGENCE FUND | 3,506.000 | 1,889.430 | 6,624,341.580 | 1.11% |
| EMERGENCE SERENITE | MA0000037475 | EMERGENCE SERENITE | 12,997.000 | 1,704.720 | 22,156,245.840 | 3.73% |
| FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS | MA0000037830 | FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS | 38,343.000 | 1,259.070 | 48,276,521.010 | 8.12% |
| CAPITAL TRUST SERENITE | MA0000038523 | CAPITAL TRUST SERENITE | 35,883.000 | 1,207.470 | 43,327,646.010 | 7.29% |
| FCP OBLIG LONG TERM | MA0000039083 | FCP OBLIG LONG TERM | 95,180.000 | 115.070 | 10,952,362.600 | 1.84% |
| FCP ALPHA SECURE FUND | MA0000041261 | FCP ALPHA SECURE FUND | 17,955.000 | 1,458.470 | 26,186,828.850 | 4.41% |
| | | Dépôt à terme (2 ans et plus) | | | 0.000 | 0.00% |
| | | Créances représentatives des titres reçus en pension | | | 0.000 | 0.00% |
| | | Autres actifs | | | 0.000 | 0.00% |
| | | Bons de caisse | | | 0.000 | 0.00% |
| | | Liquidités | | | 105,194,432.350 | 17.70% |
| Total actif | | | | | 594,291,662.370 | 100% |

Dépositaire: ATTJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion




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

OPCVM : FCP OBLIG OPPORTUNITES
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

| | |
|------------------------------|------------------|
| Pensions livrées | -126,869,215.480 |
| Actif net | 466,600,489.640 |
| Nombre d'actions ou de parts | 4,440,723.000 |

Dépositaire: ATTIJARIWAFI BANK

Etablissement de gestion





IRGAM
Middle Office