

FCP IRGAM OBLIGATAIRE PREMIUM

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

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

Mesdames, Messieurs,

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

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) IRGAM OBLIGATAIRE PREMIUM, nous avons effectué l'audit états de synthèse du FCP IRGAM OBLIGATAIRE PREMIUM, ci-joints, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1 294 537 364,30 MAD y compris un bénéfice à affecter de 17 847 444,83 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement IRGAM OBLIGATAIRE PREMIUM au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP IRGAM OBLIGATAIRE PREMIUM 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.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion formulée ci-dessus, nous vous informons que le Fonds Commun de Placement IRGAM Obligataire Premium détient 6,66% des obligations émises par le Fonds de Titrisation OLYMPE soit un montant, intérêts compris, de 33 303 824,00 MAD. Le Fonds OLYMPE n'a pas été en mesure d'honorer les échéances de l'emprunt émis, l'Assemblée Générale des Obligataires réunie le 2 novembre 2022 a décidé alors de conférer à la Société de gestion du Fonds les pouvoirs nécessaires pour la détermination des modalités de réalisation des actifs du Fonds OLYMPE en vue de sa liquidation. Une évaluation des actifs a été confiée au Cabinet Colliers qui a estimé la valeur des actifs détenus par le Fonds à environ 601 670 000,00 MAD, soit une quote-part revenant au Fonds Commun de Placement IRGAM Obligataire Premium de 40 071 222,00 MAD, qui couvre la valeur des échéances impayées.

Responsabilités de la Direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs,

concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états réglementaire et documents comptable, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, le 10 mars 2026

**El Jerari Audit & Conseil**
18, Rue Oumaima Sayeh
Quartier Racine - Casablanca
RC 158735 - Patente 35790787
IF 1105070 - CNSS 7406427
M. El Jerari
Associé

ANNEXE 1

POLITIQUE DE PLACEMENT

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 31/12/2025

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est de permettre aux investisseurs de saisir le potentiel de croissance du marché des titres de la dette aussi bien privée que publique. Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «obligations moyen et long terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. 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 collectifs en Capital (OPCC) 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 OBLIGATAIRE PREMIUM 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 4,96% vs 4,86% pour son benchmark.

IRG ASSET MANAGEMENT
FONDATION
2025

BILAN ACTIF

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
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)	1 259 016 362,41	1 034 199 077,49
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	321 185 531,31	307 612 760,93
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-22 191,20	-22 191,20
TITRES D'OPCVM	465 349 423,24	324 817 846,54
BON DE TRESOR	353 493 948,73	326 659 861,24
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	132 404 022,75	71 965 920,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	106 073 787,58	65 193 899,98
AUTRES TITRES	-119 468 160,00	-62 029 020,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)	35 211 411,00	35 211 454,34
COUPONS A RECEVOIR	35 210 167,51	35 210 167,51
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1 243,49	1 286,83
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		
	1 294 227 773,41	1 069 410 531,83
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
	2 030 922,07	566 018,32
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)	2 030 922,07	566 018,32
TOTAL III = I		
	2 030 922,07	566 018,32
TOTAL GENERAL = I+II+III		
	1 296 258 695,48	1 069 976 550,15

BILAN PASSIF

OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	1 273 613 396,48	980 501 499,73
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	952 373 325,95	1 031 537 512,60
EMISSIONS ET RACHATS	239 680 731,11	-110 970 902,19
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	71 173 097,40	38 371 418,83
FRAIS DE NEGOCIATION	-209 424,53	-201 196,20
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	10 595 666,55	21 764 666,69
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 076 522,99	-1 796 923,14
COMPTES DE REGULARISATION (C)	3 076 522,99	-1 796 923,14
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)	17 847 444,83	12 688 927,46
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	17 847 444,83	12 688 927,46
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 294 537 364,30	991 393 504,05
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	-107,50	77 063 881,10
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	77 063 988,60
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	-107,50	-107,50
OPERATIONS TEMPORAIRES 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	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 721 438,68	1 519 165,00
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	-0,04	-0,04
AUTRES CREDITEURS	359 013,85	337 275,29
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 362 424,87	1 181 889,75
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	1 721 331,18	78 583 046,10
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	1 296 258 695,48	1 069 976 550,15

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
OPTION

COUPON ENCAISSE
COUPON COURU

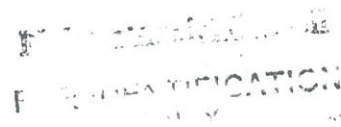


OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE	31/12/2025	31/12/2024
Produits sur opérations financières (A)	33 628 884,56	28 692 271,37
Produits sur actions	34 603,50	0,00
Produits sur obligations	16 188 520,11	19 087 607,91
Produits sur titres de créances négociables	17 129 926,47	9 548 116,03
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	174 359,44	22 346,83
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres	101 475,04	34 200,60
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
Charges sur opérations financières (B)	236 835,55	1 694 700,63
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	218 479,33	1 656 319,39
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	54,91	21,46
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	18 411,13	38 359,78
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	33 392 049,01	26 997 570,74
Autres produits de gestion (C)	1 148 080,28	
Produits accessoires		
Produits non courants	1 148 080,28	
Frais de gestion (D)	16 268 791,60	13 915 776,55
Charges externes	727 475,10	615 678,09
Impôts et taxes	21 847,99	165 632,42
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotation aux frais de gestion budgétés	15 519 468,51	13 134 466,04
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	18 271 337,69	13 081 794,19
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	423 892,86	392 866,73
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-423 892,86	-392 866,73
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	17 847 444,83	12 688 927,46



ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

DESIGNATIONS	Exercice clos le : 31/12/2025		Exercice clos le : 31/12/2024		VARIATIONS A-B	
	31/12/2025	31/12/2024	FAVORABLES	DEFAVORABLES	FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	33 392 049,01	26 997 570,74	6 394 478,27			
RESULTAT NET DE L EXERCICE	18 271 337,69	13 081 794,19	5 189 543,50			
RESULTAT A AFFECTER (A)	17 847 444,83	12 688 927,46	5 158 517,37			
PRODUITS CAPITALISES (B)	117 637 681,76	98 670 468,06	18 967 213,70			
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0				
Plus Values réalisées	12 685 243,67	23 212 223,96				10 526 980,29
Augmentation des différences d'estimations	104 952 438,09	75 458 244,10	29 494 193,99			
Augmentation des différences de change	0	0				
CHARGES CAPITALISEES (C)	74 449 761,17	45 926 953,79	28 522 807,38			
Moins Values réalisées	2 089 577,12	1 447 557,27	642 019,85			
Diminution des différences d'estimations	72 150 759,52	44 278 200,32	27 872 559,20			
Frais de négociation	209 424,53	201 196,20	8 228,33			
Diminution des différences de change	0	0				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	43 187 920,59	52 743 514,27	9 555 593,68			
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	61 035 365,42	65 432 441,73	4 397 076,31			
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	242 757 254,10	112 767 825,33	355 525 079,43			
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	625 386 942,45	249 344 325,53	376 042 616,92			
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	382 629 688,35	362 112 150,86	20 517 537,49			
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	991 393 504,05	1 038 728 887,65	303 792 619,52			
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(-F)+(G)	1 295 186 123,57	991 393 504,05				

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	156,89	149,28	7,61			
Résultat à affecter (A)	17 847 444,83	12 688 927,46	5 158 517,37			
Actif net de clôture (B)	1 294 537 364,30	991 393 504,05	303 143 860,25			
Nombre d'actions ou de parts (C)	8 251 410,00	6 641 202,00	1 610 208,00			
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	156,89	149,28	7,61			
Dont part capital (B - A) / C	154,72	147,37	7,36			
Dont part revenu (A / C)	2,16	1,91	0,25			



ETAT DES CREANCES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	35 211 411,00		35 211 411,00	
COUPONS A RECEVOIR	35 210 167,51		35 210 167,51	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	0,00		0,00	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	1 243,49		1 243,49	
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	0,00	0,00	0,00	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2025	31/12/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	2 030 922,07	566 018,32
TOTAL	2 030 922,07	566 018,32




TABLEAU DES DETTES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
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					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	1 721 438,68	0,14					1 721 438,68	0,14
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	-0,04	0,00					-0,04	0,00
AUTRES CREDITEURS	359 013,85	0,03					359 013,85	0,03
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 362 424,87	0,11					1 362 424,87	0,11

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

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT
 Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

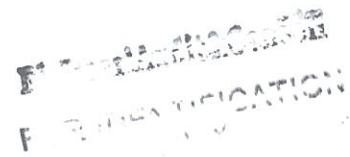
Exercice clos le : 31/12/2025

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	34 603,50	0,00
ACTIONS COTEES	0,00	0,00	34 603,50	0,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS	321 163 340,10	307 590 569,72	16 188 520,11	19 087 607,91
OBLIGATIONS ORDINAIRES	321 163 340,10	307 590 569,72	16 188 520,11	19 087 607,91
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE TRESOR	353 493 948,73	326 659 861,24	17 129 926,47	8 589 798,80
BONS DE TRESOR	353 493 948,73	326 659 861,24	17 129 926,47	8 589 798,80
TCN	0,01	0,01	0,00	958 317,23
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	51 171 655,01	51 171 655,01	0,00	495 610,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-51 171 655,00	-51 171 655,00	0,00	462 706,93
TITRES D'OPCVM	465 349 423,24	324 817 846,54	0,00	0,00
ACTIONS SICAV	20 451 033,15	30 876 282,95	0,00	0,00
PARTS FCP	444 898 390,09	293 941 563,59	0,00	0,00
AUTRES TITRES	9 936 900,00	9 936 900,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES	9 936 900,00	9 936 900,00	0,00	0,00
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	2 998 962,75	0,00	275 834,48	56 547,43
TITRES RECUS EN PENSION	2 998 962,75	0,00	174 359,44	22 346,83
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	101 475,04	34 200,60
Autres revenus financiers	37 165 637,14	35 700 733,39	1 148 080,28	0,00
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	1 955 469,63	490 565,88	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	35 210 167,51	35 210 167,51	1 148 080,28	0,00
TOTAL	1 190 108 211,97	1 004 705 910,90	34 776 964,84	28 692 271,37
Autres revenus financiers				
TOTAL	1 190 108 212	1 004 705 911	34 776 964,84	28 692 271,37

MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Numéro de comptant début de semes				Cessions	on différence d'estimation intérêts cou	floutant fin de semestre	structure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	0	5500785	5500785	0	0	0	0	0
ACTIONS COTEES	0	5500785	5500785	0	0	0	0	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	307612758,4	58099887,23	44244937,49	839995,44	321185528,8	24,97	0	0
OBL AC BON DE SOUS D ACT	0	0	0	0	0	0	0	0
OBL CONV EN ACT	0	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	307612758,4	58099887,23	44244937,49	839995,44	321185528,8	24,97	0	0
4.BON DU TRESOR	391853761,2	13050266214	13008976294	7100634,48	459567736,3	35,73	0	0
BON DU TRESOR	391853761,2	13050266214	13008976294	7100634,48	459567736,3	35,73	0	0
5.TCN	0,01	0	0	0	0,01	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA	-51171655	0	0	0	-51171655	-3,98	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	51171655,01	0	0	0	51171655,01	3,98	0	0
6.TITRES D'OPCVM	324817846,5	184137318,6	58206174,22	14600432,33	465349423,2	36,18	0	0
ACTIONS SICAV	30876282,95	8978262,1	8978262,1	-1446987,7	20451033,15	1,59	0	0
PARTS FCP	293941563,6	184137318,6	49227912,12	16047420,03	444898390,1	34,59	0	0
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENSI	-62232639,04	0	0	0	-62232639,04	-4,84	0	0
9.CREANCES	97444093,38	12391812974	12388814054	0	100443012,8	7,81	0	0
10.DEPOTS A TERMINE	0	0	0	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	490565,88	4953246123	4951781219	0	1955469,63	0,15	0	0
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0	9322406,14	9322406,14	0	0	0	0	0
AUTRES ELEMENTS DE L AC	0	9322406,14	9322406,14	0	0	0	0	0
Total	1059986386	30652385708	30466845871	7940629,92	1286268532	100%	0	0



DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: OBLIGATAIRE PREMIUM

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
PORTFEUILLE TITRES				
ACTIONS	3862821	0	1739708	0
ACTIONS COTEES	3862821	0	1739708	0
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0
OBLIGATIONS	136146,45	1883500,74	7904002,1	835116,19
OBLIGATIONS ORDINAIRES	136146,45	1883500,74	7904002,1	835116,19
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0
BONS DU TRESOR	2264431,27	206076,38	2569969,86	75298,81
BONS DU TRESOR	2264431,27	206076,38	2569969,86	75298,81
TCN	0	0	968126,62	537142,27
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	654466,31	56356,88
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	313660,31	480785,39
TITRES D'OPCVM	5773085,68	0	9381658,11	0
ACTIONS SICAV	3497115,39	0	0	0
PARTS FCP	2275970,29	0	9381658,11	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0
TOTAL	12036484,4	2089577,12	22563464,69	1447557,27




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

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
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	12688927,46
COMPTES DE REGULARISATION	-392866,73	DIVIDENDES	0
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		REPORT A NOUVEAU	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13081794,19	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	12688927,46	TOTAL	12688927,46

Politique de l'OPCVM

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

F - 12/12/2025
F - AFFECTION

E.T.I.C
ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

A1 METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

A2 ETAT DES DEROGATIONS

AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM
AUX METHODES D'EVALUATION
AUX REGLES D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE

A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODE D'UN EXERCICE A L'AUTRE

JUSTIFICATION DU CHANGEMENT ET INDICATION DE SON INFLUENCE
SUR L'ACTIF NET DE L'OPCVM

B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC

B1 MOUVEMENTS DU CAPITAL

B2 DETAIL DES PLUS OU MOINS VALUES REALISEES

B3 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS

B4 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES

B5 ETAT DES ENGAGEMENTS

B6 TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

B7 DETAIL DES CHARGES

B8 TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

B9 PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

B10 ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

B11 ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

B12 ETAT DES OPERATIONS EN DEVISE

C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

C1 TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES
TROIS DERNIERS EXERCICES

C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION

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

D2 TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

IRG ASSET MANAGEMENT
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT
F. 3. INFORMATION

A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

PORTEFEUILLE TITRES

A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR

1. ACTIONS

Evaluées au dernier cours 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.

F
F
F

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL.

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	6641202	939684398,5
Emissions de l'exercice	4104883	625386942,5
Rachats de l'exercice	-2494675	-382629688,4
Titres en fin d'exercice (B)	8251410	1182441653
Variation titres (B - A)	1610208	242757254,1

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	7925772	1243474369
CMR ATW	3056508	479535540,1
FCP CAPITAL TRESOR	740754	116216895,1
FCP CAPITAL TRUST OBLIG PREMIUM	719841	112935854,5
EMERGENCE RENDEMENT BANQUE	699122	109685250,6
FCP R- MIXT COUVERTURE	637592	100031808,9
FCP EMERGENCE OBLIRENDEMENT	502981	78912689,09
IRGAM BALANCE	470759	73857379,51
FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE	388994	61029268,66
FCP IRGAM OBLIGATAIRE	368227	57771134,03
AFRICAPITAL BONDS	340994	53498548,66

FR
FOR IDENTIFICATION
ONLY

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

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

F
R IDENTIFICATION
ONLY

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le : 31/12/2025

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					

FOR IDENTIFICATION ONLY

B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

FOR IDENTIFICATION ONLY

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	1,344	Actif Brut Hors parts OPCVM	15519468,51
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : ATTIJARI WAF	0,033	Actif Brut Hors parts OPCVM	381058,39
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	346416,71

	31/12/2025	31/12/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	218479,33	1656319,39
Charges sur titres données en pensions	218479,33	1656319,39
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	18411,13	38359,78
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	18411,13	38359,78
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	346416,71	293180,06
Autres créditeurs	0	0
Frais émetteur		
Frais CDVM	346416,71	293180,06
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	3471879,13	3065287,8
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	4017778,22	3161475,9
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	3845897,28	3187543,68
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	4183913,88	3720158,66

F
R IDENTIFICATION

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Exercice clos le :31/12/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

		MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES		17847444,83	
	PERTES		
	II- REINTEGRATIONS FISCALES		
	III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL		17847444,83	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL	BENEFICE BRUT A		17847444,83
	DEFICIT BRUT B		
V- REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES C			
EXERCICE N-4			
EXERCICE N-3			
EXERCICE N-2			
EXERCICE N-1			
VI- RESULTAT FISCAL	BENEFICE NET FISCAL (A) - (C)		17847444,83
	OU		
DEFICIT NET FISCAL B			
VII- CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES			
VIII- CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTE			
EXERCICE N-3			
EXERCICE N-2			
EXERCICE N-1			
EXERCICE N			

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	1038728888	991393504,1	1294537364
CAPITAL	1016554101	980501499,7	1273613396
RESULTAT A AFFECTER	16744521,33	12688927,46	17847444,83
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	-	-1796923,14	3076522,99
PORTEFEUILLE	1004912198	957135196,4	1259016470
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	1088240856	1034199077	1259016362
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	-83328657,18	-77063881,1	107,5
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	272769,59	566018,32	2030922,07
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	25704308,69	28692271,37	33628884,56
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1557007,86	1694700,63	236835,55
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13012288,53	13081794,19	18271337,69
RESULTAT A AFFECTER	16744521,33	12688927,46	17847444,83
RESULTATS PAR TITRE	2,25	1,91	2,16
VALEUR LIQUIDATIVE	139,62	149,28	156,89
DONT PART EN CAPITAL	137,37	147,37	154,72
PART EN REVENU	2,25	1,91	2,16

NON IDENTIFICATION

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 31/12/2025

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

1 - DATATION	
** DATE DE CLOTURE (1)	31/12/2025
** DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE (2)	28/01/2026
2 - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA DATE DE CLOTURE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA DATE DE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	
DATES	
FAVORABLES	NEANT
DEFAVORABLES	NEANT

IRG ASSET MANAGEMENT
F R (IRG) S P I C A T I O N

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 : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	0	1831117354	1828118392	2998962.75
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	691361436.9	691361436.9	0
Bons du trésor	0	113975917	1136756955	2998962.75
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	77063988.6	2205456717	2282520705	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	77063988.6	2205456717	2282520705	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	0	0	0	0
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	77063988.6	4036574071	4110639097	2998962.75



ANNEXE 12

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

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 31/12/2025

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaires
Titres reçus en pension						
Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN		0	0		0	
Bons du trésor						
MA000201793	BDT 17/08/23 4.75% 20 A	2998962,75	2998962,75	2	2999330,11	
Autres titres		2998962,75	2998962,75	2	2999330,11	
		0	0		0	
Total :		2998962,75	2998962,75	2	2999330,11	
Titres donnés en pension						
Actions		0	0		0	
Obligations		0	0		0	
TCN		0	0		0	
Bons du trésor		0	0		0	
Autres titres		0	0		0	
Total :		0	0		0	

IRG ASSET MANAGEMENT
FIRMAZ ROTTERDAM

	MONTANT DEBUT D'EXERCICE	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	MONTANT FIN D'EXERCICE
PRET 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 : OBLIGATAIRE PREMIUM
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

	Désignation	Coût historique	Durée	Valeur de marché	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025 Commentaires
	TITRES ET VALEURS PRETES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	MA0002018549	85384221,54	14	830,13	
	MA0002018739	42517158,32	14	413,36	
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES TITRES ET VALEURS EMPRUNTES	127901379,9		1243,49	
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT	0		0	

12/12/2024 14:30:00

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVICES

	Exercice du 31/12/2024 Au 31/12/2025	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	Contre-valeur en dirhams	Contre-valeur en dirhams
ENTREES		
AUTRES TITRES	0	25417920
ACTIONS	0	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
BDT	0	0
TOTAL DES ENTREES	0	25417920
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
ACTIONS	0	0
BDT	0	0
AUTRES TITRES	0	25003981,25
TOTAL DES SORTIES	0	25003981,25
BALANCE DEVICES		
TOTAL	0	413938,75

OPCVM : OBLIGATAIRE PREMIUM
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

Emetteur	Code	Désignation	Quantité	Valo. Unit	Valo. globale	Poids
TRESOR	MA0002015164	BDT du 15/01/2018 ATYP Jouiss 18/07/2018 à 3.70% 15	300.000	107,743.600	32,323,080.000	2.49%
	MA0002015529	BDT DU 17/06/2020 10 ANS 2.7%	420.000	101,818.800	42,763,896.000	3.30%
	MA0002018366	BDT DU 15/08/2024 4.60% 20ANS	772.000	118,168.900	91,226,390.800	7.04%
	MA0002018549	BDT DU 15/02/2025 4,90 30 A	1,119.000	126,026.540	141,023,698.260	10.88%
ANP	MA0000093460	OBL ANP DU 31/10/2017 10ANS 3.83%	43.000	20,272.720	871,726.960	0.07%
TRESOR	MA0002018655	BDT DU 18/06/2025 3.55 A 10A	100.000	110,127.950	11,012,795.000	0.85%
	MA0002018416	BDT DU 18/07/2024 4.25% 15ANS	605.000	113,196.450	68,483,852.250	5.28%
	MA0002018739	BDT DU 19/04/2025 4.50% 30A	600.000	116,890.400	70,134,024.000	5.41%
OCF SA	MA0000093619	OB SUB A OCF 140518 4 03 TR OB SUB A OCF 140518 4 03	320.000	104,639.130	33,484,521.600	2.58%
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000093981	OBL SUB ATW du 28/06/19 PERPET 5.48 % REV 10ans	495.000	110,652.140	54,772,809.300	4.23%
ANP	MA0000093957	OBL ANP du 04/06/2019 à 3.91% 15 ans TRANCH B	36.000	62,031.320	2,233,127.520	0.17%
RETAIL HOLDING	MA0000094047	OBL RETAIL HOLDING 31/07/2019 7ANS	97.000	61,588.190	5,974,054.430	0.46%
CAM E	MA0000094088	OBL PERPT Crédit Agricole du 28/10/19 à 5.78% REV	743.000	110,979.020	82,457,411.860	6.36%
ADI	MA0000094344	OBL ADI du 31/01/2020 à 3% Diffàà 3 ans AMORT+INTER	14,978.000	80.250	1,201,984.500	0.09%
LABEL VIE	MA0000094211	OBL LABEL VIE 02/12/2019 3.54% 7ANS	2.000	14,355.250	28,710.500	0.00%
ATTIJARIWAFI BANK	MA0000094286	OBL ATW SUB PERP 27/12/2019 à 5.23% REVIS 10ans	477.000	107,589.440	51,320,162.880	3.96%
FT HYPOTHECA	MA0000051229	OBLIGATION FT HYPOTHECA du 06/08/2021 12 ANS	492.000	43,691.800	21,496,365.600	1.66%
JET CONTRACTORS	MA0000094708	OBL JET CONTRACTORS 17/08/2020 4.13% 7A	100.000	28,917.470	2,891,747.000	0.22%
RDS	MA0000094740	OBL RESIDENCE DAR SAADA 03/11/2020 4.14%	89.000	50,408.800	4,486,383.200	0.35%
FEC	MA0000092637	Obl FEC du tranche B 13072015 4 60 a 15 an	13.000	35,289.940	458,769.220	0.04%
AL OMRANE	MA0000095887	OBL AL OMRANE DU 21/09/2023 4.85% 7ANS	400.000	74,557.560	29,823,024.000	2.30%
MAGHREB OXYGENE	MA0000096679	OBL AFRIQUIA GAZ 23/01/2025 4.10% 5A	300.000	106,147.350	31,844,205.000	2.46%
FT NORD ENERGY	MA0000051583	FT NORD ENERGY de 06/02/2025 à 4.07%	19.000	103,659.610	1,969,532.590	0.15%
ADI	MA0000097594	OBL ORD ADI DU 23/12/2025 3.62 REV 7A	36,893.000	100.160	3,695,202.880	0.29%
FT LIXUS	MA0000051773	OBL FT LIXUS DU 23/12/2025 7ANS	53,108.000	88.320	4,690,498.560	0.36%
FCP IRGAM ACTIONS	MA0000036923	FCP IRGAM ACTIONS	93,285.000	266.550	24,865,116.750	1.92%
FCP IRGAM SECURIFINANCE	MA0000038333	FCP IRGAM SECURIFINANCE	42,641.000	117.710	5,019,272.110	0.39%
FCP IRGAM MONETAIRES PLUS	MA0000041121	FCP IRGAM MONETAIRES PLUS	36,921.000	147.940	5,462,092.740	0.42%
EMERGENCE FUND	MA0000035990	EMERGENCE FUND	50,448.000	1,889.430	95,317,964.640	7.35%
FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	MA0000037830	FCP CAPITAL TRUST INSTITUTIONS	77,245.000	1,259.070	97,256,862.150	7.50%
FCP IRGAM OBLIRENDEMENT	MA0000037871	FCP IRGAM OBLIRENDEMENT	558,659.000	127.300	71,117,290.700	5.49%
CAPITAL TRUST SERENITE	MA0000038523	CAPITAL TRUST SERENITE	52,546.000	1,207.470	63,447,718.620	4.89%
FCP OBLIG OPPORTUNITES	MA0000039075	FCP OBLIG OPPORTUNITES	435,017.000	105.070	45,707,236.190	3.53%
FCP OBLIG LONG TERM	MA0000039083	FCP OBLIG LONG TERM	107,031.000	115.070	12,316,057.170	0.95%
FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	MA0000042210	FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS	39,860.091	1,124.930	44,839,812.170	3.46%
		Dépôt à terme (2 ans et plus)			0.000	0.00%
		Créances représentatives des titres reçus en pension			2,998,962.750	0.23%
		Autres actifs			37,006,359.440	2.85%
		Bons de caisse			0.000	0.00%
		Liquidités			236,056.140	0.02%
Total actif					1,296,258,775.480	100%

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 : OBLIGATAIRE PREMIUM
GESTIONNAIRE : IRG ASSET MANAGEMENT

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

Pensions livrées	0.000
Actif net	1,294,537,364.300
Nombre d'actions ou de parts	8,251,410.000

Dépositaire: ATTIJARIWABA BANK

Etablissement de gestion


Attiljariwaba bank
Attiljariwaba bank
Attiljariwaba bank


IRGAM
Middle Office