

**FCP IRGAM DISTRIEQUILIBRE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX  
COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> OCTOBRE 2024  
AU 30 SEPTEMBRE 2025**

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

Mesdames, Messieurs,

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> OCTOBRE 2024 AU 30 SEPTEMBRE 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 DISTRIEQUILIBRE, nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP IRGAM DISTRIEQUILIBRE, ci-joints, qui comprennent le bilan au 30 septembre 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 1 023 916 851,62 MAD y compris un bénéfice à affecter de 5 064 450,89 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 DISTRIEQUILIBRE au 30 septembre 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 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 de 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 de 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 de 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 :

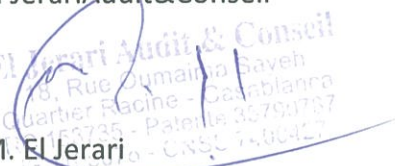
- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour 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 de 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 de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, 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 21 novembre 2025

El Jerari Audit & Conseil

  
El Jerari Audit & Conseil  
18, Rue Dumainia Bayeh  
Quartier Racine - Casablanca  
1153735 - Patente 35790787  
1153735 - CRSC 74.00427

M. El Jerari  
Associé

ANNEXE I

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

ETAT B8 DE L'ETIC DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

OPCVM: FCP IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

exercice clos le 30/09/2025

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

Le fonds sera investi à hauteur de 60% maximum, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM Actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution et de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public.

Aussi, le fonds ne peut à aucun moment atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligataires, liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire, en titres de créances.

Le fonds pourra également investir une partie de ses actifs en titres d'Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières (OPCVM), titres d'organismes de placement collectif en capital (OPCC) et en titres de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT).

Le fonds investira en fonction des opportunités de marché, au maximum 10% de son actif net, en placements à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le FCP pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation du paiement des intérêts.

**INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE**

Le fonds IRGAM DISTRIEQUILIBRE a comme objectif principal maximiser le rendement tout en profitant des opportunités de placement présentes sur les différents marchés marocains et étrangers.

**COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE**

Le MASI RB a enregistré une forte progression de 36,91% sur la période pour s'établir à 63 386,92 points. La hausse du marché est due à l'optimisme des investisseurs quant aux perspectives de l'économie marocaine. Les meilleures réalisations de l'indice de la bourse de Casablanca sont SNA, FENIE BROSSETTE et STROC, avec des performances respectives de 669%, 317% et 247%. Concernant les baisses, AFRIC INDUSTRIES a perdu le plus avec -29,5% suivi de HPS et AGMA qui se délestent de 12% et 11,9% respectivement.

Durant cette période, le Trésor a pu bénéficier d'une situation confortable lui permettant de satisfaire aisément ses besoins de financement. Le mois de mars a été caractérisé par la décision de BAM de baisser son taux directeur de 25 pbs le ramenant ainsi à 2,25%. Dans un tel environnement, les investisseurs ont continué de solliciter les maturités long terme de la courbe. Ceci a entraîné la détente des taux LT qui ont enregistré une baisse moyenne de 54 pbs sur la période. En ce qui concerne les parties courtes et moyennes de la courbe, elles ont baissé de 55 pbs en moyenne sur la même période. Le fonds IRGAM DISTRIEQUILIBRE a affiché une performance de 29,81% sur la période.

El Jerridj  
FOR IDENTIFICATION  
C.L.Y

## BILAN ACTIF

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

ACTIF	30/09/2025	30/09/2024
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)</b>		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)</b>		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
<b>TOTAL I = A+B</b>		
<b>PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)</b>	<b>1 025 034 699,87</b>	<b>979 053,85</b>
ACTIONS	93 768 576,70	347 800,00
OBLIGATIONS	71 669 466,58	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM	283 897 961,71	
BON DE TRESOR	435 014 573,70	631 253,85
OPERATIONS D ACQUISITION ET CESSION TEMP DE TITRE	140 684 121,18	
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>	<b>573 697,87</b>	<b>0,00</b>
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	573 697,87	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)</b>		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)</b>		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>		
	<b>1 025 608 397,74</b>	<b>979 053,85</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		
	<b>277 669,71</b>	<b>136 420,32</b>
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 )	277 669,71	136 420,32
<b>TOTAL III = I</b>		
	<b>277 669,71</b>	<b>136 420,32</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>		
	<b>1 025 886 067,45</b>	<b>1 115 474,17</b>

El Jazairi & Co. Conseil  
 FOR IDENTIFICATION  
 01.17

## BILAN PASSIF

OPCVM: IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Exercice clos le : 30/09/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

PASSIF	30/09/2025	30/09/2024
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>1 013 965 435,81</b>	<b>1 106 209,89</b>
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 057 084,40	998 404,02
EMISSIONS ET RACHATS	1 000 222 967,34	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	2 440 955,93	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	10 606 384,52	49 125,49
FRAIS DE NEGOCIATION	-825 792,38	-269,69
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	463 836,00	58 950,07
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>	<b>4 880 055,17</b>	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 880 055,17	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>6 909,75</b>	<b>-4 137,60</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	6 909,75	-4 137,60
<b>RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>5 064 450,89</b>	<b>11 047,35</b>
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	5 064 450,89	11 047,35
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>1 023 916 851,62</b>	<b>1 113 119,64</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>	<b>0,00</b>	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	0,00	
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES		
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>	<b>1 969 215,83</b>	<b>2 354,53</b>
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	
AUTRES CREDITEURS	106 857,20	156,15
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 862 358,63	2 198,38
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>1 969 215,83</b>	<b>2 354,53</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
<b>TOTAL III = L</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>1 025 886 067,45</b>	<b>1 115 474,17</b>

El Jarrar/Ma Darsat  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**  
OPTION

COUPON ENCAISSE  
COUPON COURU



OPCVM: IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

NATURE	30/09/2025	30/09/2024
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>8 390 267,41</b>	<b>35 692,49</b>
Produits sur actions	1 546 820,45	12 280,00
Produits sur obligations	682 732,35	
Produits sur titres de créances négociables	5 773 144,55	23 412,49
Produits sur titres OPCVM		
Produits sur Bons de Trésor		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	387 570,06	
Produits sur autres titres		
Produits sur prêt titres		
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		
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>8 300,91</b>	
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	7 033,74	
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1 267,17	
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>8 381 966,50</b>	<b>35 692,49</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>		
Produits accessoires		
Produits non courants		
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>6 187 777,57</b>	<b>24 645,14</b>
Charges externes	148 386,61	591,02
Impôts et taxes	703,39	
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	6 038 687,57	24 054,12
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>2 194 188,93</b>	<b>11 047,35</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>2 870 261,96</b>	
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	2 870 261,96	
<b>Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)</b>	<b>5 064 450,89</b>	<b>11 047,35</b>

El Jarran Asset  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

OPCVM: IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

DESIGNATIONS	30/09/2025	30/09/2024	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	8 381 966,50	35 692,49	8 346 274,01	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	2 194 188,93	11 047,35	2 183 141,58	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	5 064 450,89	11 047,35	5 053 403,54	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	49 385 997,43	254 467,01	49 131 530,42	
Commissions de souscriptions et de rachats	2 440 955,93	0	2 440 955,93	
Plus Values réalisées	1 279 020,17	65 808,60	1 213 211,57	
Augmentation des différences d'estimations	45 666 021,33	188 658,41	45 477 362,92	
Augmentation des différences de change	0	0		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	36 749 738,85	155 587,90	36 594 150,95	
Moins Values réalisées	815 184,17	6 858,53	808 325,64	
Diminution des différences d'estimations	35 108 762,30	148 459,68	34 960 302,62	
Frais de négociation	825 792,38	269,69	825 522,69	
Diminution des différences de change	0	0		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)</b>	12 636 258,58	98 879,11	12 537 379,47	
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	17 700 709,47	109 926,46	17 590 783,01	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	1 005 103 022,51	0,00	1 005 103 022,51	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	1 247 204 320,89	0	1 247 204 320,89	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	242 101 298,38	0		242 101 298,38
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)</b>	1 113 119,64	1 003 193,18	109 926,46	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)</b>	1 023 916 851,62	1 113 119,64	1 022 803 731,98	

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

DESIGNATION	30/09/2025	30/09/2024	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	144,77	111,31	33,46	
Résultat à affecter (A)	5 064 450,89	11 047,35	5 053 403,54	
Actif net de clôture (B)	1 023 916 851,62	1 113 119,64	1 022 803 731,98	
Nombre d'actions ou de parts (C)	7 072 564,00	10 000,00	7 062 564,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	144,77	111,31	33,46	
Dont part capital (B - A) / C	144,06	110,21	33,85	
Dont part revenu (A / C)	0,72	1,10		0,39

*El Jamil Mohamed*  
FOR IDENTIFICATION

## ETAT DES CREANCES

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
OPERATEURS DEBITEURS	573 697,87		573 697,87	
COUPONS A RECEVOIR	0,00		0,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	573 697,87		573 697,87	
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR</b>				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
<b>DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>				
PERSONNEL				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF				
<b>DEPOT A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

### COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	30/09/2025	30/09/2024
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	277 669,71	136 420,32
BANQUES ( SOLDES DEBITEURS )	<b>277 669,71</b>	<b>136 420,32</b>
<b>TOTAL</b>		

*El Jorah Audit & Conseil*  
FOR IDENTIFICATION

## TABLEAU DES DETTES

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	0,00	0,00					0,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0,00						0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0,00						0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0,00						0,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>		<b>0,00</b>						<b>0,00</b>
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0,00						0,00
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1 969 215,83</b>	<b>0,19</b>					<b>1 969 215,83</b>	<b>0,19</b>
PERSONNEL		0,00						0,00
ORGANISMES SOCIAUX		0,00						0,00
ETAT	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	106 857,20	0,01					106 857,20	0,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 862 358,63	0,18					1 862 358,63	0,18

## COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	Exercice clos le : 30/09/2025	
	30/09/2025	30/09/2024
EMPRUNTS A TERME		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

El Jendoubi Mohamed  
FOR ISSE/10/2024

**ANNEXE 8**

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

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

	Exercice/Semestre	Exercice/Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	7 072 564,00	10 000,00
Valeur liquidative de fin de période	144,77	111,31

*El Jorani Audit & Conseil*  
FOR IDENTIFICATION  
2025/09/30

**TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS**

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
<b>ACTIONS</b>	<b>93 768 576,70</b>	<b>347 800,00</b>	<b>1 546 820,45</b>	<b>12 280,00</b>
ACTIONS COTEES	93 768 576,70	347 800,00	1 546 820,45	12 280,00
ACTIONS NON COTEES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>71 669 466,58</b>	<b>0,00</b>	<b>682 732,35</b>	<b>0,00</b>
OBLIGATIONS ORDINAIRES	71 669 466,58	0,00	682 732,35	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BONS DE TRESOR</b>	<b>435 014 573,70</b>	<b>631 253,85</b>	<b>5 773 144,55</b>	<b>23 412,49</b>
BONS DE TRESOR	435 014 573,70	631 253,85	5 773 144,55	23 412,49
<b>TCN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
BILLETS DE TRESORERIE	0,00	0,00	0,00	0,00
CERTIFICATS DE DEPOT	0,00	0,00	0,00	0,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TITRES D'OPCVM</b>	<b>283 897 961,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ACTIONS SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00
PARTS FCP	283 897 961,71	0,00	0,00	0,00
<b>AUTRES TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>140 684 121,18</b>	<b>0,00</b>	<b>387 570,06</b>	<b>0,00</b>
TITRES RECUS EN PENSION	140 684 121,18	0,00	387 570,06	0,00
TITRES DONNES EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
TITRES RECUS EN PENSION	0,00	0,00	0,00	0,00
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>277 669,71</b>	<b>136 420,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compte à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue	277 669,71	136 420,32	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1 025 312 369,58</b>	<b>1 115 474,17</b>	<b>8 390 267,41</b>	<b>35692,49</b>
<b>Autres revenus financiers</b>	<b>1025312370</b>	<b>1115474,17</b>	<b>8 390 267,41</b>	<b>35692,49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1025312370</b>	<b>1115474,17</b>	<b>8 390 267,41</b>	<b>35692,49</b>

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
 Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT  
 Exercice clos le : 30/09/2025  
 Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

El Jorjani & Associés  
 FOR IDENTIFICATION

## MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

	Numéro de comptant début de semes	Acquisitions	Cessions	Semestre clos le : 30/09/2025	
				on différence d'estimation intérêts cou	montant fin de semeststructure en
1.IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0
2.ACTIONS	347800	88396347,48	1514918,79	6539348,01	93768576,7
ACTIONS COTEES	347800	88396347,48	1514918,79	6539348,01	93768576,7
ACTIONS NON COTEES	0	0	0	0	0
3.OBLIGATIONS	0	70690080,98	0	-171934,57	71669466,58
OBLAC BON DE SOUS D ACT	0	0	0	0	0
OBL CONV EN ACT	0	0	0	0	0
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0	70690080,98	0	-171934,57	71669466,58
4.BON DU TRESOR	631253,85	1494747579	1067897043	1029067,26	435014573,7
BON DU TRESOR	631253,85	1494747579	1067897043	1029067,26	435014573,7
5.TCN	0	0	0	0	0
BILLETS DE TRESORERIE	0	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINA	0	0	0	0	0
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0	0
6.TITRES D'OPCVM	0	312069092,8	31331909,46	3160778,33	283897961,7
ACTIONS SICAV	0	0	0	0	0
PARTS FCP	0	312069092,8	31331909,46	3160778,33	283897961,7
7.AUTRES TITRES	0	0	0	0	0
AUTRES TITRES	0	0	0	0	0
8.TITRES DONNES EN PENSI	0	0	0	0	0
9.CREANCES	0	4274502776	4133818654	0	140684121,2
10.DEPOS A TERME	0	0	0	0	0
11.LIQUIDITE	136420,32	6443755468	6443614218	0	277669,71
12.AUTRES ELEMENTS DE L	0	1733638,96	1159941,09	0	573697,87
AUTRES ELEMENTS DE L AC	0	1733638,96	1159941,09	0	573697,87
Total	1115474,17	12685894982	11679336685	10657259,03	1025886067
				7655037,33	100%

El Joradoulit & Oubad  
FOR IDENTIFICATION  
CITY

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

OPCVM: IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>PORTFEUILLE TITRES</b>				
<b>ACTIONS</b>				
ACTIONS COTEES	301032,06	0	0	558,57
ACTIONS NON COTEES	301032,06	0	0	558,57
<b>OBLIGATIONS</b>				
OBLIGATIONS ORDINAIRES	0	0	0	0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	0	0	0	0
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	0	0	0	0
<b>BONS DU TRESOR</b>				
BONS DU TRESOR	63546	792284,17	65808,6	6299,96
<b>TCN</b>				
BILLETS DE TRESORERIE	63546	792284,17	65808,6	6299,96
CERTIFICATS DE DEPOT	0	0	0	0
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	0	0	0	0
<b>TITRES D'OPCVM</b>				
ACTIONS SICAV	914442,11	22900	0	0
PARTS FCP	0	0	0	0
<b>AUTRES TITRES</b>				
AUTRES TITRES	914442,11	22900	0	0
<b>TOTAL</b>				
	1279020,17	815184,17	65808,6	6858,53

Elaboré et contrôlé  
FOR IDENTIFICATION  
C.I.L.Y.





BANQUE POPULAIRE

## Annexes TCB 8

## INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM : FCP IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Trimestre clos le : 30-septembre-2025  
Dépositaire : BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Emetteurs	(1) Code Maroclar	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif (E)
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	HYPER SA (LABEL VIE)	692,000	4 653,00	3 219 876,00	0,31
ADDOHA	MA0000011512	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOH	54 971,000	38,70	2 127 377,70	0,21
ALLIANCE DEV IM	MA0000011819	ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMO	4 864,000	525,00	2 553 600,00	0,25
ATTIJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFABANK	29 369,000	745,00	21 879 905,00	2,13
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	12 608,000	255,00	3 215 040,00	0,31
BCP	MA0000011884	Banque Centrale Populaire	15 708,000	295,00	4 633 860,00	0,45
CDM	MA0000010381	Crédit du Maroc (E)	1 153,000	1 009,00	1 163 377,00	0,11
CDM	MA0000093858	OBL SUB CDM du 17/12/2018 à 4,05% 10	121,000	107 081,57	12 956 869,97	1,26
CFG	MA0000012627	CFG BANK	8 074,000	241,10	1 946 641,40	0,19
CFG BANK	MA0000096919	Obl SUB CFG 24/06/2025 3,42 10 ans	277,000	100 572,93	27 858 701,61	2,72
CFG BANK	MA0000095275	Obl SUB CFG 23/12/2021 3,22% 10A	100,000	105 699,97	10 569 997,00	1,03
CIH	MA0000011454	Crédit Immobilier et Hôtelier (E)	6 767,000	426,50	2 886 125,50	0,28
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMENTS DU MAROC	1 738,000	2 050,00	3 562 900,00	0,35
CMGP GROUP	MA0000012718	CMGP GROUP	4 205,000	397,00	1 669 385,00	0,16
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	3 194,000	214,00	683 516,00	0,07
EAKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	2 799,000	1 387,00	3 882 213,00	0,38
ETGCC	MA0000012528	TGCC	7 498,000	910,00	6 823 180,00	0,67
ITISSALAT AL MAGHREB	MA0000011488	ITISSALAT AL MAGHREB	73 137,000	117,30	8 578 970,10	0,84
JET CONTRACTORS	MA0000096810	Obl JET CONTRACTORS 260525 3 79	200,000	101 419,49	20 283 898,00	1,98
LAFARGE	MA0000012320	LAFARGE HOLCIM	3 744,000	1 900,00	7 113 600,00	0,69
SODEP MARSA MAROC	MA0000012312	SODEP SA MARSA MAROC	14 099,000	950,00	13 394 050,00	1,31
SONASID	MA0000010019	SONASID	500,000	2 340,00	1 170 000,00	0,11
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA VN50	640,000	1 884,00	1 205 760,00	0,12
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	378,000	2 350,00	888 300,00	0,09
TRESOR	MA0002018655	BDT 31072024 3,55 10 ans	300,000	110 725,46	33 217 638,00	3,24
TRESOR	MA0002019059	BDT 16062025 3 05 15 ans	2 466,000	100 414,64	247 622 502,24	24,14
TRESOR	MA0002018093	BDT 20032023 5,5% 30A	255,000	134 978,21	34 419 443,55	3,36
TRESOR	MA0002018374	BT 02/01/2024 4% 10A	535,000	110 236,50	58 976 527,50	5,75
TRESOR	MA0002018226	BDT 27/06/2023 4,75% 15A	200,000	121 419,19	24 283 838,00	2,37
TRESOR	MA0002018176	BDT 22052023 3,9% 2A	107,000	103 601,63	11 085 374,41	1,08
TRESOR	MA0002018549	BDT 04/06/2024 4,9 10 ans	200,000	127 046,25	25 409 250,00	2,48

VICENNE		MA00000012759	VICENNE	2 602,000	450,00	1 170 900,00	0,11
FCP ALPHA DYNAMIC FUND	MA0000041006	FCP ALPHA DYNAMIC FUND	87 283,000	306,97	26 793 262,51	2,61	
FCP AFRICAPITAL EQUITY	MA0000036790	FCP AFRICAPITAL EQUITY	7 983,000	3 177,38	25 366 621,14	2,47	
FCP EMERGENCE OPTIMUM	MA0000039604	FCP EMERGENCE OPTIMUM	30 097,000	1 228,55	36 975 669,35	3,60	
FCP IRGAM ACTIONS	MA0000036923	FCP IRGAM ACTIONS	271 930,000	277,96	75 585 662,80	7,37	
FCP IRGAM MONETAIRE	MA0000036907	FCP IRGAM MONETAIRE	104 306,000	153,87	16 049 564,22	1,56	
FCP OPTIMA DYNAMIQUE	MA0000039711	FCP OPTIMA DYNAMIQUE	49 705,000	1 008,13	50 109 101,65	4,88	
FCP OPTIMA EQUILIBRE	MA0000039679	FCP OPTIMA EQUILIBRE	7 574,000	1 040,51	7 880 822,74	0,77	
FCP IRGAM MONETAIRE PLUS	MA0000041121	FCP IRGAM MONETAIRE PLUS	102 515,000	146,68	15 036 900,20	1,47	
IRGAM SECURIFINANCE	MA0000038333	IRGAM SECURIFINANCE	257 378,000	116,95	30 100 357,10	2,93	
Dépot à terme (Zans et plus)					0,00	0,00	
Créances représentatives des titres reçus en pension					140 684 121,18	13,71	
Autres actifs					573 697,87	0,06	
Liquidité en MAD					277 669,71	0,03	
Total actifs					1 025 886 067,45	100% <sup>b</sup>	

Certifié sincère : Société de gestion

IRG ASSET MANAGEMENT



Dépositaire:

BANQUE CENTRAL F. POPULAIRE





BANQUE POPULAIRE

Imprimé le : 03/10/2025 08:13:12

**Annexes TCB 8 bis**

**COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DE  
L'OPCVM**

**OPCVM :** FCP IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
**Gestionnaire:** IRG ASSET MANAGEMENT

**Trimestre clos le :** 30-septembre-2025  
**Dépositaire :** BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Elements	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	1 023 916 851,62
Nombre d'actions ou de parts	7 072 564,000

**Certifié sincère : Société de gestion**

IRG ASSET MANAGEMENT

  
IRGAM  
Middle Office

**Dépositaire:**

BANQUE CENTRALE POPULAIRE

  
BANQUE CENTRALE POPULAIRE

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

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Exercice clos le : 30/09/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

<b>A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b>
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>B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC</b>
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
<b>C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>
C1 TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES TROIS DERNIERS EXERCICES C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
<b>D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION</b>
D1 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION D2 TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

*IRG ASSET MANAGEMENT*  
**FOR IDENTIFICATION ONLY**

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

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Exercice clos le : 30/09/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

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

#### PORTEFEUILLE TITRES

##### A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR

###### 1. ACTIONS

Évaluées au dernier cours traité en bourse .

###### 2. OBLIGATIONS

Évaluées 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

Évalués 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

Évalués 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.

Bank Al Maghrib  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY



**A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Exercice clos le : 30/09/2025

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>	

El-Jerri Asset Management  
FOR IDENTIFICATION ONLY

**B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL.**

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

**Exercice clos le 30/09/2025**

	NOMBRE	MONTANT
<b>Titres en début d'exercice (A)</b>	<b>10000</b>	<b>1057084,4</b>
Emissions de l'exercice	8738936	1247204321
Rachats de l'exercice	-1676372	-242101298,4
<b>Titres en fin d'exercice (B)</b>	<b>7072564</b>	<b>1006160107</b>
<b>Variation titres (B - A)</b>	<b>7062564</b>	<b>1005103023</b>

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

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

NOM PRENOM OU RAISON SOUCIALE ET ADRESSE	Nombre	Montant
<b>PERSONNES MORALES</b>	<b>7062564</b>	<b>1022447390</b>
CNSS GESTION AMO	2496691	361445956,1
CIMR	2070603	299761196,3
ALBARID BANK	700700	101440339
FCP CAPITAL TRESOR	420000	60803400
EMERGENCE RENDEMENT PLUS	414120	59952152,4
FCP EMERGENCE EQUILIBRE	269182	38969478,14
FCP ALPHA PERFORMANCE FUND	265966	38503897,82
FCP CAPITAL IMTIYAZ SECURITE	210000	30401700
FCP CAPITAL TRUST EQUILIBRE	107651	15584635,27
CAPITAL TRUST DIVERSIFIE	107651	15584635,27

El Jerafi Asset Management  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

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

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT  
IMMOBILISATIONS

Exercice clos le : 30/09/2025

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		MONTANTS FIN EXERCICE		
		ACQUISITIONS	AUTRES	CESSIONS	AUTRES			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
..TERRAINS		<b>NEANT</b>						
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>AMORTISSEMENTS</b>								
IMMOBILISATIONS	MONTANTS DEBUT EXERCICE	D U R E E	DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	MODE
			NORMALES	AUTRES	NORMALES	AUTRES		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			<b>NEANT</b>					
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								
<b>PROVISIONS</b>								
NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE		DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			<b>NEANT</b>					
..TERRAINS								
..CONSTRUCTIONS								
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES								
<b>TOTAL</b>								

*El Jarrar & Conard*  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

## B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

Exercice clos le : 30/09/2025

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

ENGAGEMENTS DONNES	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'	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'	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 : 30/09/2025

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

RUBRIQUES	DATE 1 <sup>ERE</sup> 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					

El Jarrar Mohamed  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire: IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : IRG ASSET MAN	2,34	Actif Brut Hors parts OPCVM	6038687,57
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : BCP	0,028	Actif Brut Hors parts OPCVM	70967,52
CDVM	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	77419,09

	30/09/2025	30/09/2024
Charges sur Opérations Cessions temporaires	7033,74	
Charges sur titres données en pensions	7033,74	
Charges sur titres vendus à réméré		
Charges sur prêts et emprunts de titres		
Autres charges sur opérations temporaires de titres		
Charges sur opérations financières à terme	1267,17	
Charges sur opérations à terme		
Charges sur emprunt		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1267,17	
Autres charges sur opérations financières		
Charges externes		288,41
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	77419,09	24054,12
Autres créditeurs		282,64
Frais emetteur		
Frais CDVM	77419,09	308,38
Frais commissaire aux comptes		

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES		
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	6327,24	5819,54
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	7212,07	6079,7
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	1676525,46	5799,93
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	4348622,8	6354,95

El Jorzi An'Nin Council  
FOR IDENTIFICATION  
01/17

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Exercice clos le :30/09/2025

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

		MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICES			
		5064450,89	
	PERTES		
	II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES			
TOTAL		5064450,89	
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			5064450,89
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			

El Jerafi & Partners  
FOR IDENTIFICATION  
ONLY

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

NATURE DES INDICATIONS	30/09/2023		30/09/2024		30/09/2025	
ACTIF NET	1003193,18		1113119,64		1023916852	
CAPITAL						
RESULTAT A AFFECTER	1007330,78		1106209,89		1013965436	
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	-4137,6		11047,35		5064450,89	
PORTEFEUILLE			-4137,6		4886964,92	
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	947031,12		979053,85		1025034700	
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	947031,12		979053,85		1025034700	
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	58634,75		136420,32		277669,71	
OPERATIONS ET RESULTATS						
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	7888,24		35692,49		8390267,41	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES					8300,91	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-4137,6		11047,35		2194188,93	
RESULTAT A AFFECTER	-4137,6		11047,35		5064450,89	
RESULTATS PAR TITRE	-0,41		1,1		0,72	
VALEUR LIQUIDATIVE	100,32		111,31		144,77	
DONT PART EN CAPITAL	100,73		110,21		144,06	
PART EN REVENU	-0,41		1,1		0,72	

SI Demandeur du Conseil  
FOR IDENTIFICATION ONLY

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice clos le : 30/09/2025

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE

Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

1 - DATATION	
** DATE DE CLOTURE (1)	30/09/2025
** 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

Elaboré par le Conseil  
le 28/09/2025

## 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 : 30/09/2025

OPCVM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres recus en pension	0	4269239048	4128554927	140684121,2
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	88125257,02	88125257,02	0
Bons du trésor	0	4181113791	4040429670	140684121,2
Autres titres	0	0	0	0
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	0	78014403,84	78014403,84	0
Actions	0	0	0	0
Obligations	0	0	0	0
TCN	0	0	0	0
Bons du trésor	0	78014403,84	78014403,84	0
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	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	0	4347253452	4206569331	140684121,2

El Joradik/12/2025  
FOR IDENTIFICATION  
CALLY

## ANNEXE 12

ETIC D - Informations complémentaires sur les opérations de pension  
D2 - Tableau des titres reçus et donnés en pensionOPCYM : IRGAM DISTRIEQUILIBRE  
Gestionnaire : IRG ASSET MANAGEMENT

Exercice clos le : 30/09/2025

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		140684121,2	140684121,2	7	140692721,4	
MA000201836	BDT 15/08/2024 4.60% 20 A	23876146	23876146	1	23877610,76	
MA000201841	BDT 4.25% 15/01/2024 / 15 A	2832272,08	2832272,08	1	28324014,72	
MA000201854	BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS	16516012,5	16516012,5	1	16517017,25	
MA000201822	BDT 14/03/24 4.75% 15 A	27926413,7	27926413,7	1	27928131,6	
MA000201793	BDT 17/08/23 4.75% 20 A	12731779,2	12731779,2	1	12732547,44	
MA000201552	BDT 17/06/20 2.70% 10 A	27500110,2	27500110,2	1	27501801,46	
MA000201854	BDT 4.90% 15/02/2025 30 ANS	3811387,5	3811387,5	1	3811598,21	
Autres titres		0	0		0	
Total :		140684121,2	140684121,2	7	140692721,4	

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	

EL JARHOUNI & COMPANY  
FOR IDENTIFICATION ONLY

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

Exercice clos le : 30/09/2025

OPERATION	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

El-Jouhar & Partners  
FOR IDENTIFICATION ONLY

B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

OPCVM IRGAM DISTRIEQUILIBRE	Désignation	Coût historique	Durée	Exercice clos le : 30/09/2025	Valeur de marché	Commentaires
TITRES ET VALEURS PRETES						
ACTIONS						
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES						
BONS DE TRESOR						
AUTRES TITRES						
TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES		0			0	
TITRES ET VALEURS EMPRUNTES						
ACTIONS						
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES						
BONS DE TRESOR						
AUTRES TITRES						
TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT		0			0	

Elaborado por el personal  
FOR IDENTIFICATION ONLY

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

OPCVM_IRGAM_DISTRIEQUILIBRE	Exercice clos le : 30/09/2025	
	EXERCICE Contre-valeur en dirhams	EXERCICE PRECEDENT Contre-valeur en dirhams
ENTREES		
AUTRES TITRES	0	0
ACTIONS	0	0
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
BDT	0	0
TOTAL DES ENTREES	0	0
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0	0
ACTIONS	0	0
BDT	0	0
AUTRES TITRES	0	0
TOTAL DES SORTIES	0	0
BALANCE DEVISES		
TOTAL	0	0

El Journal No. 12/2025  
FOR IDENTIFICATION ONLY