CDG CAPITAL GESTION

EXERCICE CLOS AU 31/12/2019

CDG CASH

Nature juridique : Fonds Commun de Placement
Classification : Monétaire
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation

RAPPEL DES ORIENTATIONS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT DE L'OPCVM

L'objectif de gestion du FCP est de procurer aux porteurs de parts une valorisation de leur trésorerie supérieure à celle à celle de son indice de référence. Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

PRESENTATION DE L'EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

A fin Décembre 2019, l'actif net du Fonds s'élève à 24.8 MMAD en baisse de -48% par rapport à fin Décembre 2018. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0.33 à fin Décembre 2019 Vs 0.46 à fin Décembre 2018. Au terme de l'année 2019, le Fonds a réalisé une performance de 1.91 % Vs 2.36 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 44 pbs.

EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Durant l'année 2019, le déficit de liquidité bancaire s'est amélioré passant de -70MrMAD à fin 2018 à -65MrMAD à fin 2019. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a augmenté ses injections au titre des avances à 7j (75 MrMAD en moyenne sur 2019 contre 60 MrMAD en moyenne sur 2018). Le Trésor, quant à lui, a continué d'animer le marché monétaire en plaçant en moyenne quotidienne 6 MrMAD. Dans ce sillage, les taux monétaires ont traité en moyenne aux alentours de 2,25% pour le taux interbancaire et 2,20% sur le marché des pensions livrées.

BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2019	31/12/2018
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	**29 355 632,70**	**50 812 505,46**
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	12 828 919,24	14 202 863,56
BON DE TRESOR	7 319 599,01	32 607 040,70
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	9 207 114,45	4 002 601,20
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**0,00**	**0,00**
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**29 355 632,70**	**50 812 505,46**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**21 562,29**	**16 802,15**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21 562,29	16 802,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	**21 562,29**	**16 802,15**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**29 377 194,99**	**50 829 307,61**

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2019	31/12/2018
CAPITAL (A)	**24 331 796,20**	**46 134 195,27**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	46 620 275,65	402 598 258,28
EMISSIONS ET RACHATS	-22 255 647,86	-356 327 871,10
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-10 885,78	-3 342,31
FRAIS DE NEGOCIATION	-10 384,00	-21 296,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-11 561,81	-111 553,60
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**50 720,15**	**-416 576,46**
COMPTES DE REGULARISATION	50 720,15	-416 576,46
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)	**479 715,91**	**899 314,53**
RESULTAT DE L' EXERCICE A AFFECTER (E)	479 715,91	899 314,53
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**24 862 232,26**	**46 616 933,34**
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	**203 598,74**	**306 715,08**
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	203 598,74	306 715,08
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	**4 294 143,67**	**3 868 077,67**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	4 294 143,67	3 868 077,67
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	**17 220,32**	**37 581,52**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	17 220,32	37 581,52
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	**4 514 962,73**	**4 212 374,27**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**0,00**	**0,00**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	**0,00**	**0,00**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**29 377 194,99**	**50 829 307,61**

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

OPTION COUPON ENCAISSE / COUPON COURU: X

NATURE	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières (A)	**1 838 671,66**	**4 606 786,88**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	633 578,80	545 073,08
Produits sur titres de créances négociables	401 283,65	395 130,68
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	539 727,25	836 122,97
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	264 081,96	2 830 460,15
Produits sur autres titres	0,00	0,00
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue	0,00	0,00
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	**8 562,08**	**6 988,33**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	8 562,08	6 988,33
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières	0,00	0,00
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**1 830 109,58**	**4 599 798,55**
Autres produits de gestion (C)	**0,00**	**0,00**
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	**643 430,43**	**1 087 684,00**
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	426 814,00	415 874,45
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	198 336,55	616 379,69
Dotation commission cdvm	18 279,88	55 429,86
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	**1 186 679,15**	**3 512 114,55**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	**-706 963,24**	**-2 612 800,02**
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-706 963,24	-2 612 800,02
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**479 715,91**	**899 314,53**

ETATS DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2019	31/12/2018	VARIATIONS A-B FAVORABLES	VARIATIONS A-B DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	**1 830 109,58**	**4 599 798,55**		**2 769 688,97**
RESULTAT NET DE L EXERCICE	**1 186 679,15**	**3 512 114,55**		**2 325 435,40**
RESULTAT A AFFECTER (A)	**479 715,91**	**899 314,53**		**419 598,62**
PRODUITS CAPITALISES (B)	**203 260,12**	**190 944,76**	**12 315,36**	
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Values réalisées	15 298,71	2 307,00	12 991,71	
Augmentation des différences d'estimations	187 961,41	188 637,76		676,35
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
CHARGES CAPITALISEES (C)	**232 749,40**	**307 767,77**	**75 018,37**	
Moins Values réalisées	26 860,52	113 860,60	87 000,08	
Diminution des différences d'estimations	195 504,88	172 611,17		22 893,71
Frais de négociation	10 384,00	21 296,00	10 912,00	
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	**-29 489,28**	**-116 823,01**	**87 333,73**	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	**450 226,63**	**782 491,52**		**332 264,89**
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	**22 204 927,71**	**356 744 447,56**	**334 539 519,85**	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	145 439 475,12	614 907 013,28		1 469 467 538,16
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	167 644 402,83	1 971 651 460,84	1 804 007 058,01	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	**46 616 933,34**	**402 578 889,38**		**355 961 956,04**
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	**24 862 232,26**	**45 616 933,34**		**21 754 701,08**

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2019	31/12/2018	VARIATION FAVORABLES	VARIATION DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 981,39	1 944,41	36,98	
Résultat à affecter (A)	479 715,91	899 314,53		419 598,62
Actif net de clôture (B)	24 862 232,26	46 616 933,34		21 754 701,08
Nombre d'actions ou de parts (C)	12 547,82	23 974,80		11 426,98
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 981,39	1 944,41	36,98	
Dont part capital (B - A) / C	1 943,17	1 906,90	36,26	
Dont part revenu (A / C)	38,23	37,51	0,72	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-		-	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-		-	
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	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21 562,29	16 802,15
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	**21 562,29**	**16 802,15**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**4 294 143,67**	**17,27**					**4 294 143,67**	**17,27**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-						-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	4 294 143,67	17,27					4 294 143,67	17,27
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**17 220,32**	**0,07**					**17 220,32**	**0,07**
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT	-	-					-	-
AUTRES CREDITEURS	17 220,32	0,07					17 220,32	0,07
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	**-**	**-**

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12 547,82	23 974,80
Valeur liquidative de fin de période	1 981,39	1 944,41

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

	Montant / Quantité
Titres données en pension -	203 598,740
Actif Net	24 862 232,260
Nombre de parts	12 547,817

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2019	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 31/12/2018	DETAIL DES REVENUS 31/12/2019	DETAIL DES REVENUS 31/12/2018
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**12 828 919,24**	**14 202 863,56**	**633 578,80**	**545 073,08**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	12 828 919,24	14 202 863,56	633 578,80	545 073,08
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**7 319 599,01**	**32 607 040,70**	**539 727,25**	**836 122,97**
BON DU TRESOR	7 319 599,01	32 607 040,70	539 727,25	836 122,97
TCN	**9 207 114,45**	**4 002 601,20**	**401 283,65**	**395 130,68**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	9 207 114,45	4 002 601,20	401 283,65	395 130,68
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	**264 081,96**	**2 830 460,15**
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	264 081,96	2 830 460,15
TOTAL	**29 355 632,70**	**50 812 505,46**	**1 838 671,66**	**4 606 786,88**
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	**21 562,29**	**16 802,15**	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	21 562,29	16 802,15	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	**29 377 194,99**	**50 829 307,61**	**1 838 671,66**	**4 606 786,88**

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE PLUS VALUES	EXERCICE MOINS VALUES	EXERCICE PRECEDENT PLUS VALUES	EXERCICE PRECEDENT MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**582,30**	**67,30**	-	**9 632,40**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	582,30	67,30	-	9 632,40
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**13 736,57**	**15 725,21**	**967,32**	**57 786,90**
BON DU TRESOR	13 736,57	15 725,21	967,32	57 786,90
TCN	**979,84**	**11 068,01**	**1 339,68**	**46 441,30**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	979,84	11 068,01	1 339,68	46 441,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	**15 298,71**	**26 860,52**	**2 307,00**	**113 860,60**

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		**AFFECTATION DES RESULTATS**	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	899 314,53
COMPTES DE REGULARISATION	-2 612 800,02	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 512 114,55	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	**899 314,53**	**TOTAL**	**899 314,53**

Politique de l'OPCVM

* Distribution
*** Capitalisation**
* Autre

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « CDG CASH », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, comprenant le bilan, le compte de produits et des charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de MAD 24 862 232 y compris un bénéfice à affecter de MAD 479 716.

Responsabilité de la Direction

La direction de l'établissement de gestion du FCP « CDG CASH » est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

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 la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « CDG CASH » au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 14 février 2020

Commissaire aux comptes
ALMECHATT Audit SARL
Expert-Comptable Agréé
par l'OEC
83, Av. Hassan II - Casablanca
Abdelaziz ALMECHATT

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31 DECEMBRE 2019

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002013870	BDT du 20072015 3 10 a 5 ans	7,000	101 781,880	712 473,160	2,43%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002015180	BDT 05/02/2018 2 ANS 2,55%	65,000	101 648,090	6 607 125,850	22,49%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 201218 2.94% 10A	12,000	100 080,950	1 200 971,400	4,09%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	Obl MAGHREB STEEL TR A du 301215 a 10 ans	60,000	100 000,000	6 000 000,000	20,42%
MAGHREB STEEL	MA0000092801	Obl MAGHREB STEEL TR B du 301215 a 15 ans	40,000	100 000,000	4 000 000,000	13,62%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	16,000	101 746,740	1 627 947,840	5,54%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001520867	CD CIH 300519 2.50 52S	36,000	101 477,350	3 653 184,600	12,44%
ATTIJARIWAFA BANK	MA0001521154	CD ATW 310719 2.50 26S	15,000	101 063,210	1 515 948,150	5,16%
BMCE BANK	MA0001521196	CD BMCE 020819 2.60 52S	20,000	101 086,400	2 021 728,000	6,88%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001521220	CD CAM 300819 2.50 26S	10,000	100 848,210	1 008 482,100	3,43%
BMCI	MA0001521238	CD BMCI 090919 2.45 26S	10,000	100 777,160	1 007 771,600	3,43%
Liquidités					21 562,29	0,07%
Dépôts à terme					0,00	-
Autres actifs*					0,00	-
Titres reçus en pension					0,00	-
Total actifs					29 377 194,99	100,00%

*:0 en BDC